

Normalizarán el flujo a partir del pago de febrero  
Caputo ofreció a las energéticas saldar deuda  
de \$ 600.000 millones con bonos al 2038 — p. 12



Planes para 2024  
Stellantis montará  
el Peugeot 2008 en  
El Palomar — p. 20

# El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

VIERNES

26 DE ABRIL DE 2024

PRECIO: \$ 900

Nº 34.620 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.251,175 ▲ 1,40 — Dow Jones 38.085,14 ▼ -0,98 — Dólar BNA Mayorista 893,00 ▲ 0,06 — Euro 1,07 ▲ 0,02 — Real 5,16 ▼ -0,01 — Riesgo país 1234 ▲ 2,41

CONVOCARON A LOS LEGISLADORES A SESIONAR EL LUNES

## El Gobierno aceptó más cambios y logró dictamen en Diputados para la Ley Bases y el paquete fiscal

La presión sindical se hizo sentir en la reforma laboral. Excluyeron la privatización del Nación. Los bloques aliados mantienen disidencias

Ganancias volverá a pagarse a partir de salarios de \$ 1,8 millones, pero con alícuotas más bajas. Incluyeron beneficios en Bienes Personales

La Cámara de Diputados tuvo ayer una jornada frenética. El oficialismo logró dictamen de mayoría para la Ley Bases, a costa de nuevas concesiones para sus aliados legislativos. Tras un extenuante plenario de comisiones, La Libertad Avanza consiguió las firmas para que el proyecto pueda ser discutido el lunes a partir de las 11 en el recinto. Algo similar sucedió en la Comisión de Presupuesto, liderada por José Luis Espert, que anoche obtuvo los avales para avanzar con el paquete fiscal. La restitución de Ganancias será el punto más discutido, pero no el único. El proyecto incluye reformas en Bienes Personales, el monotributo, una moratoria y un blanqueo de capitales que no tendrá costo para los que registren fondos menores a u\$s 100.000. — p. 6 y 7



APUESTA A LA DESINFLACIÓN

## El BCRA volvió a bajar la tasa para ayudar al Tesoro pero hizo menos atractivo el plazo fijo

Llevó el interés de referencia a 60% anual. Es la segunda vez que lo ajusta en abril

El BCRA disparó una nueva baja de tasas tratando de dar en tres blancos en forma simultánea: ayudar al Tesoro para que pague menos en su licitación de deuda, reducir el costo de la renovación de pases pasivos y presionar para que retorne rá-

pidamente el crédito privado. La tasa de política monetaria cedió 10 puntos para ubicarse en 60% y el rendimiento efectivo mensual pasó a ser de poco más del 4,75%. La medida hará aún más negativo el interés que los bancos pagan por los plazos fijos. — p. 16

## Desconcierto: el Central emitió pesos para intervenir en el mercado de deuda — p. 13

► ZOOM EDITORIAL

**El realismo político le pone nuevos límites a Milei y a la motosierra**

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
— p. 2 —

► ENFOQUE

**El peronismo pelea por la centralidad de la escena**

Nuria Am  
Periodista  
— p. 12 —

► OPINIÓN

**La importancia de la propiedad intelectual**

Marina Senestro  
Directora de Asuntos  
Gubernamentales en  
AmCham Argentina  
— p. 3 —

► ENTREVISTA

**Santiano Mignone,  
presidente de IDEA y PwCLAN**

"Para que se cree más empleo debe haber más inversión, pero hoy no están dadas las condiciones" — p. 15





## EL TUIT DEL DÍA



*Si el presidente se refirió a mí llamándome "titere" quiero decirle que no lo soy, no lo fui ni lo seré. También debe saber que mi perro no me aconseja (y está vivo) y que mis acciones no son alteraciones psicológicas.*  
Alberto Fernández  
Expresidente

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## El realismo político le pone nuevos límites a Milei y a la motosierra

**E**l Gobierno aceleró fuerte en los primeros cuatro meses de gestión. Devaluó 54%, cortó gastos, redujo empleo, licuó ingresos y achicó estructuras. Con esa combinación de motosierra y licuadora, el presidente Javier Milei se paró el lunes junto a su equipo económico y se vanaglorió de haber logrado un resultado inédito (un trimestre completo de superávit financiero) después de un ajuste también inédito. Lo que empieza a observarse ahora es un cambio de estrategia, empujado por el realismo político y la realidad social.

El oficialismo aceptó ayer ceder varios puntos de su emblemática Ley Bases, porque lo que necesita ahora es demostrar capacidad de gestión legislativa. Los bloques aliados entendieron que el nuevo contexto favorecía los pedidos, y por eso lograron que el nuevo texto dejara afuera puntos conflictivos de la reforma laboral (conflictivos para los gremios y la CGT, por si hace falta aclarar). Uno de esos retoques eliminó el artículo que sancionaba los bloqueos sindicales, a pedido de Miguel Ángel Pichetto. Otro ajuste ya quitado fue el apartado que invalidaba las cuotas sindicales solidarias, que lograron luz verde para seguir existiendo.

La Casa Rosada ya no aspira a una ley que sienta las bases de un cambio, como lo expresa el

nombre del proyecto. Inversores y organismos como el FMI le plantearon que aunque la motosierra se vuelva una herramienta "permanente", como dijo ayer Manuel Adorni, lo que deben conseguir si o si es que el puñado de indicadores macroeconómicos que están en verde traduzcan una mejora permanente. La "casta" legislativa lo entendió y a juzgar por los dictámenes de ayer, le sacó provecho.

A Milei no le gusta este juego. Lo critica porque no termina de asimilar que el rol de la política (en particular de quien gobierna) es contemplar los intereses de toda una sociedad, y no solo del 56% que votó al Presidente. En su inusual discurso que dio durante la cena de la Fundación Libertad (que por la acidez de sus bromas fue comparado con un stand up más que con la ponencia de un Presidente), lo dijo a las claras: "Ma, tiren la ley Bases...".

Pero como se mencionó antes, el realismo manda. El lunes habrá sesión y se esperan jornadas maratónicas en Diputados. Luego le tocará el turno al Senado, que pese a las críticas siguió adelante con el aumento de las dietas. El mensaje de la marcha del martes también mostró un componente que no estaba tan presente: muchos jóvenes (público que en su mayoría lo votó) le pidieron que no sea "ultra". Así lo reflejó la FLIA en su convocatoria: "Cuidemos lo que funciona".

## EL NÚMERO DE HOY

# 600

Caputo ofreció a 40 CEOs de empresas de energía un bono de \$ 600.000 millones por la crisis del sector

●●

La Casa Rosada ya asumió que hoy le resulta más necesario mostrar que puede conseguir los votos para sancionar la Ley Bases que su contenido específico

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: RED X

## Un discurso con bromas y polémica

El discurso que dio Javier Milei en la Fundación Libertad tuvo críticas varias, elogios para su equipo, chistes y largas explicaciones académicas. Pero llamó la atención la dureza con la que se refirió a los economistas, que entre otras cuestiones le reclaman un plan de estabilización. El mandatario fue particularmente duro con Carlos Melconian, que se encontraba presente. "Había uno que decía 'no podés dolarizar, si no hay fideos ni tuco no me podés invitar a comer fideos con tuco'. Bueno se equivocó". El economista respondió ayer, primero con humor (dijo que le gusta más cómo lo imita Tarico) y luego dijo que la realidad le dio la razón: "Hoy el equipo económico habla más de competencia de monedas que de dolarización".







La frase del día

**Andrés Larroque**

Ministro de Desarrollo de la Comunidad bonaerense

*"El presidente Javier Milei aprovechó que el peronismo está en una etapa política con una crisis muy profunda de representación. Tenemos que tener la madurez de sentarnos y poder saldar debates y discusiones necesarias para el espacio de nuestra fuerza política. No hay un destino. Vamos a tener consecuencias sociales muy graves y los resultados económicos tampoco van a estar"*

3

OPINIÓN

**Marina Senestro**

Directora de Asuntos Gubernamentales en AmCham Argentina



## La importancia de la propiedad intelectual

**E**n el marco del Día Mundial de la Propiedad Intelectual, cada 26 de abril nos encontramos ante una oportunidad para reflexionar sobre su papel crucial en el crecimiento sostenible del país, aunque quizás no nos quedan muchas si no hay un cambio sustantivo. En AmCham Argentina creemos, citando el lema de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI), que "nuestro futuro común se forja con innovación y creatividad". La protección de la Propiedad Intelectual (PI) no constituye meramente una cuestión legal, sino que es crucial para el desarrollo de la investigación, la inversión y la transferencia de tecnología, catalizando de este modo el progreso y el bienestar general.

La PI engloba una vasta diversidad de activos intangibles, que van desde invenciones y marcas registradas hasta obras literarias y artísticas. Su protección reditúa beneficios a las empresas e individuos que han invertido recursos y esfuerzos en su gestación, promoviendo la competencia leal y el avance económico del país. Un marco legal robusto y una protección efectiva de estos derechos, es imperativo para atraer inversiones, generar empleo y suscitar la competitividad.

Si bien se han realizado avances en estos últimos años, aún queda un largo camino por recorrer. La inclusión de la Argentina en la Priority Watch List de la Oficina de Comercio de los Estados Unidos (USTR) desde 1996, junto con países como Venezuela y Rusia, subraya la importancia de abordar el tema de manera urgente. Nuestro país continúa exhibiendo debilidades en el sistema de los derechos de propiedad intelectual e industrial tales como el derecho de patentes, el derecho de marcas y los derechos de autor, como lo señala el último informe de la



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

OMPI, restricciones que combinan la existencia de un marco regulatorio inadecuado y un ejercicio para su cumplimiento muy precario y débil. Según este informe nos sitúa en el puesto 73 entre 132 economías del Índice Global de Innovación 2023. Sin embargo, la asunción del nuevo gobierno alimenta las esperanzas de un cambio que busque fortalecer el ecosistema de PI y posicionar al país como un referente regional en materia de innovación.

Desde AmCham, nos comprometemos firmemente a abordar los desafíos que obstaculizan la protección efectiva de la innovación y la ampliación de las fronteras del potencial humano en nuestro país. Uno de estos radica en la necesidad de establecer los criterios de patentabilidad conforme a los estándares internacionales, a fin de otorgar la debida protección a las invenciones en el campo químico-farmacéutico y las biotecnológicas. Una postura errónea en cuanto al tratamiento que debe darse a la protección de estas invenciones no hace más que excluir a nuestro país de esta clase de avances técnicos, provocando un relegamiento res-

●●● Hay una necesidad imperiosa de **aggiornar** las legislaciones de modo de asegurar un mecanismo de protección efectivo para los novedosos logros tecnológicos

pecto del resto del mundo y estimulando a que científicos e investigadores, tanto en el ámbito privado como público, busquen apoyo a su innovación creativa en el exterior para que se les reconozcan y respeten sus logros científicos en pos de la comunidad. Sin lugar a duda, este escenario provoca una competencia desigual entre los múltiples actores, lo que impacta negativamente en la participación de empresas innovadoras y limita el acceso de la población a tratamientos efectivos, seguros y de calidad. De hecho, en la actualidad, el sector de ciencias de la vida lidera la inversión privada en I+D a nivel local aportando más u\$s 500 millones anuales en el desarrollo de actividades de investigación clínica, sin embargo, es preciso desa-

rollar nuevos incentivos en materia de PI para continuar desplazando la curva hacia su frontera de posibilidades.

Además, la pérdida de competitividad en sectores clave, como los agronegocios, agravada por la falta de legislación que otorgue una protección eficiente a los desarrollos de variedades vegetales, ilustra la necesidad imperiosa de **aggiornar** las legislaciones de modo de asegurar un mecanismo de protección efectivo para los novedosos logros tecnológicos. Se estima que esta carencia ha ocasionado pérdidas económicas de hasta u\$s 4000 millones desde el 2000, y condujo a una disminución de entre 600 y 700 kilos por hectárea en comparación con países vecinos como Brasil y EE.UU., con quienes hace unas décadas Argentina compartía niveles similares. En este contexto, desde AmCham respaldamos la propuesta del gobierno de adherir al Convenio de UPOV-91, el cual eleva los estándares para la protección eficaz de los derechos de los obtentores de nuevas variedades vegetales. Creemos que la medida no sólo contribuiría a detener este retroceso, sino que también im-

pulsaría a los fitomejoradores a invertir en programas de desarrollo varietal, generando un impacto positivo en la industria agropecuaria, que representa aproximadamente el 65% de nuestras exportaciones.

Argentina cuenta, además, con una oportunidad para alinear sus estándares en línea con los países que integran la OCDE, mediante la adhesión al Tratado de Cooperación en Materia de Patentes (PCT) otorgando así a los emprendedores, investigadores y desarrolladores nacionales la oportunidad de no solo solicitar la protección de su invención a nivel local, sino también solicitar la protección en otros países del mundo miembros del PCT. Esta armonización conllevaría una expansión global de la producción e intercambio de conocimiento y un posicionamiento del país en el escenario internacional.

Considerando la era digital en la que vivimos, nos enfrentamos a un punto neurálgico que demanda una revisión exhaustiva: las deficiencias de los mecanismos jurídicos para una eficiente observancia de los derechos de PI ante la piratería y la falsificación. Estas continúan siendo serias problemáticas en Argentina, menoscabando diversos sectores y desalentando la inversión legítima. La falta de recursos y mecanismos efectivos para combatir estas prácticas requiere una acción firme por parte de las autoridades para revertirlo.

Al fortalecer el ecosistema de PI, abrimos las puertas a un futuro mejor, atrayendo talento y fomentando la creación de nuevas industrias o el desarrollo de las existentes. Es crucial que trabajemos mancomunadamente, los distintos poderes del Estado y partes interesadas, para promover una mayor conciencia sobre la importancia de la PI, asegurar un próspero entorno empresarial y lograr el tan ansiado desarrollo sostenible en el país.

**El Cronista**

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual  
N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos  
de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goffi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

**CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - Tl-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. Recepción de avisos: Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Redacción, Producción y Domicilio Legal: Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

**Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA.

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270



## PRESIÓN DE TRANSPORTE Y TARIFAS

# El sueño oficial

## Advierten que no están dadas las condiciones para la “inflación 0” con la que se ilusiona el Gobierno

A la espera del IPC de abril, el vocero presidencial, Manuel Adorni destacó reportes que no marcaron variación en la inflación núcleo. Lo que ven el resto de las consultoras y los desafíos.

— **Lucrecia Eterovich**  
— [leterovich@cronista.com](mailto:leterovich@cronista.com)

Luego del 11% que registró el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en marzo y de cara al reporte de abril, el Gobierno anticipó el festejo con la desagregación del dato de una consultora con una variación -en base a indicadores de alta frecuencia- del cero por ciento (0%) en la inflación núcleo, que no contempla alimentos ni servicios públicos.

“Conocimos estimaciones de la inflación núcleo de la semana anterior, que ronda entre el -0,8% y 1%. De acuerdo a estimaciones, indica que la (general) de abril estaría dando en torno al dígito”, afirmó el vocero presidencial, Manuel Adorni.

Mientras tanto, la previsión del Banco Central de la República Argentina (BCRA) fue 9% para abril.

Los datos que mencionó el portavoz se desprenden de los de alta frecuencia de Alphacast,

compartido por uno de sus ideólogos, el ex secretario de Programación Macroeconómica durante la gestión de Cambiemos, Luciano Cohan.

Según el gráfico, no se habrían presentado variaciones durante las últimas cuatro semanas en el indicador. “La menor desde que empezamos a medir alta frecuencia en 2013 (cuando no había Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)”, sostuvo. Un dato, que incluso, plantea la idea de “deflación”, lo que generó controversia entre los economistas.

Con base en la misma medición de AlphaCast, Portfolio Personal Inversiones (PPI) destacó que “la inflación cayó 0,8% semanal en comparación con una suba de 0,5% anterior, mientras que la *core* se hundió 1,8% respecto a un avance de 0,4% en la semana previa”.

### EL DESAFÍO DE LAS TARIFAS

Pero en la consultora Analytica tienen una estimación diferente. Para el director, Claudio

**Para el director de Analytica, Claudio Caprarulo el dato será mayor a 0 pero menor al de enero.**

Caprarulo todavía no están dadas las condiciones para que la inflación núcleo de ese número. “En abril no va a dar cero, estará por encima, pero sí va a ser menor al mes previo”, aseguró.

En esa línea, argumentó, que recién en este mes los precios crecieron a tasas similares previas a la devaluación que llevó a cabo el ministro de Economía, Luis Caputo en diciembre, que elevó la cotización de \$ 400,50 a \$ 820.

“Lo que tenemos que ver en los próximos meses es si el Gobierno puede sostener esta fuerte desaceleración de la inflación para que perfore los índices que empezó a tener la economía argentina desde la

segunda mitad del 2023”, adelantó.

En cuanto a los riesgos, el director de CMF Asset Management, Gustavo Cañonero, advirtió que, si bien la núcleo -en base al INDEC- presentó un descenso escalonado (luego de subir en diciembre a 28,3%, bajo a 20,2% en enero, 12,3% en febrero, para llegar a 9,4% en marzo), aún quedan correcciones pendientes.

“Es sorprendente que la inflación baje rápido porque hay un componente de indexación en las tarifas. En ese caso debería haber un mecanismo de coordinación para cortar la inercia. Hay que esperar hasta junio-julio” para ver el efecto real, argumentó durante una presentación del Banco CMF.

Para el caso de la electricidad y el transporte público, las subas comenzaron en febrero pasado -con la posibilidad de nuevo en el caso de los colectivos-, mientras que recién en abril se estipularon la del agua y gas.

Una postura con la que coincidió Caprarulo quien remarcó que serán una variable de presión ante a la necesidad del Gobierno que los subsidios económicos caigan (0,7% del Producto Bruto Interno (PBI) proyectado por el Ministerio de Economía) para cumplir con la meta del déficit cero en 2024.



## Licitaciones: Economía logró \$ 5,7 billones en lo que va de abril

— **El Cronista**  
— **Buenos Aires**

Durante el mes de abril el financiamiento alcanzó un total de \$ 5,7 billones, lo que representa un 175% por sobre los vencimientos del periodo.

La adjudicación se realizó en los títulos: Lecap con tasa fija a

noviembre 24 (S29NA) -4,4% TEM por \$1.121.471 millones; Lecap con tasa fija a marzo 25 (S31M5) - 4,50%TEM, por \$611.614 millones; Boncer ajustado por CER a marzo 26 (TZXM6) - CER-2,95% (TNA), por \$607.583 millones; Dólar Linked (ajuste por tipo de cambio) a junio 25 (TZV25)-

devaluación -1,02% (TNA), por \$393.081 millones.

Según informaron desde el Ministerio de Economía, las tasas de colocación siguen convalidando un escenario de desinflación y baja de tasas de mercado: la colocación de la Lecap a marzo 25 implica una baja de tasas de 641 puntos bá-

sicos (en tasa TNA) vs la licitación anterior de la Lecap a febrero 25.

La pendiente invertida de la curva de tasas de Lecaps convalida el escenario de desinflación y baja de tasas. El mercado convalida el escenario de apreciación real del TC y, consecuentemente, el bono DLK se emitió a una tasa de devaluación mayor a la del bono CER.

El mercado convalida el escenario de apreciación real del TC y, consecuentemente, el bono DLK se emitió a una tasa de devaluación mayor a la del

bono CER.

### LA LICITACIÓN ANTERIOR

En la última licitación la Secretaría de Finanzas logró colocar \$ 2,92 billones, ante vencimientos de \$ 0,47 billones. Desde el Palacio de Hacienda, informaron cuál será el destino de los fondos: “El excedente de los vencimientos de esta licitación (\$ 2,45 billones), sumado a la liquidez acumulada en el Tesoro, serán utilizados para comprar dólares al BCRA para pagar vencimientos en moneda extranjera”.





## Desde la Casa Rosada prometen que habrá "motosierra eterna"

— Martín Dinatale  
— mdinatale@cronista.com

Javier Milei no participó ayer de la reunión de Gabinete pero dejó un mensaje bien claro a sus ministros que transmitieron Karina Milei y el jefe de ministros, Nicolás Posse: había aval de la Casa Rosada para avanzar en las negociaciones por la reforma laboral con gremios y oposición tal como se evidenció horas después. También los recortes en el Estado seguirán en pie con una fuerte poda en junio y bajaron la orden de no hablar más de la multitudinaria marcha universitaria.

El Presidente estuvo el miércoles por la noche en la cena de la Fundación Libertad y al día siguiente delegó en sus dos referentes de mayor confianza en el Gobierno los lineamientos que quiere para los próximos tiempos.

El mensaje en clave que dieron algunos de los ministros presentes es que el nuevo "recorte 30/6" implicará que seguirá la poda de contratos cada tres meses. Es decir, a la finalización de contratos de estatales que hubo en marzo seguirán más el 30 de junio con el nuevo turno de la motosierra para empleos públicos.

El vocero oficial, Manuel Adorni, sustentó esta idea después de la reunión de Gabinete al sostener en conferencia de prensa que el Gobierno seguirá adelante con el plan de superávit fiscal y recalcó: "La motosierra es eterna, esto recién empieza". Así, recaló en que "la motosierra forma parte de la filosofía de este gobierno. Quizás haya motosierra por cuatro u

ocho años".

Por otra parte, en la reunión de Gabinete se habló con mucho optimismo de los próximos datos de la inflación que para abril será de "un dígito", según aventuró Posse y ratificó Karina Milei.

Sobre este tema Adorni remarcó que "hay indicios de una mejora sustancial de la economía" como el crédito hipotecario por 30 años que empezaron a dar algunos bancos, la baja en el aumento de las prepagas, el congelamiento de precios por tres meses en algunos supermercados, los elogios del FMI por las metas "sobre cumplidas" y el superávit fiscal.

Por otra parte, tanto Karina Milei como Posse destacaron las negociaciones que se llevaban adelante en la Cámara de Diputados por la Ley Bases, el paquete fiscal y la reforma laboral. Sobre este punto se mencionó la decisión de avalar concesiones con la oposición y los gremios para avanzar cuanto antes en el debate en el pleno la semana que viene. Por la tarde hubo dictamen.

En este sentido, se avalaron las negociaciones políticas con la oposición del ministro del Interior, Guillermo Francos, y el presidente de la Cámara de Diputados, Martín Menem, para incluir la reforma laboral en la ley omnibus. Allí el Gobierno aceptó eliminar varios artículos de la reforma laboral, que pasaron de 58 a 17 en ese momento, excluyendo los puntos vinculados con las cuotas solidarias, la ultraactividad de los convenios colectivos, la reglamentación del derecho de huelga en los servicios esenciales, la limitación de las asambleas y el teletrabajo, entre otros.

**Cuenta Corriente Digital CREDICOOP**

Bonificada por un año

La sacás en 5 minutos, la disfrutás todos los días.

**¡Abrila desde CREDICOOP MÓVIL cuando quieras, las 24 hs!**

Simple Rápido Sin trámites previos

Carters Comercial. Válido para personas físicas con actividad comercial, sin Cuenta Corriente en Banco Credicoop. La apertura de la cuenta estará sujeta al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco. La bonificación aplicará sobre la comisión de mantenimiento de la cuenta corriente y estará vigente por 12 (doce) meses desde la fecha de apertura; este beneficio será válido sólo para contrataciones realizadas a través de Credicoop Móvil entre el 05/11/2023 y el 05/05/2024. Más info en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop) o a través de Credicoop Responde al 0800-888-4500.



Descargá la aplicación



La Banca Solidaria



## Economía & Política



**"Tenemos el paquete fiscal y la Ley Bases. El gobierno tendrá todo para sacar al país adelante"**

Gabriel Bornoroni  
Jefe de diputados LLA

SE CONVOCÓ A SESIÓN PARA EL LUNES PRÓXIMO

# La Ley Bases y el Paquete Fiscal ya tienen dictamen para ser debatidos en Diputados

A contrarreloj, LLA acercó posiciones con los bloques dialoguistas y consiguió dictamen para los dos proyectos. Cómo quedan los puntos más controvertidos

— Deborah de Urieta  
— ddeurietacronista.com

A contrarreloj, La Libertad Avanza logró acercar posiciones con los bloques dialoguistas de Diputados y consiguió dictámenes para la votación en el recinto de la Ley Bases y el paquete fiscal. En medio del plenario de comisiones, cuando el oficialismo ya tenía garantizado el pase de ambos al recinto, los integrantes del bloque oficialista pidieron una sesión especial para el lunes a las 11, la cual fue convocada posteriormente.

Luego de una contrapropuesta que hicieron desde el oficialismo en la noche del miércoles, hubo acuerdo en torno a la redacción final de la reforma del impuesto a las Ganancias, la exclusión del Banco Nación de las privatizaciones, el premio al buen contribuyente y la reforma laboral, que en las horas previas había empantanado las negociaciones.

La incorporación de una reforma laboral de cerca de 60 artículos agitó las aguas en Diputados. El bloque de Hacemos Coalición Federal, que conduce Miguel Ángel Pichetto, puso el

grito en el cielo. La última versión fue conversada con el exministro de Trabajo de Cambiemos Jorge Triaca, por lo que se daba por descontado que el PRO también avalaría la redacción final.

¿En qué consiste esa reforma? Son los primeros tres puntos del mega DNU 70/23. En concreto, el texto establece la eliminación de las multas laborales para aquellos empleadores que, a cambio, registren a los trabajadores que hasta ese momento estén "en negro". La UCR planteaba una reducción de las mismas.

Por otro lado, el proyecto modifica el período de prueba, que en la última versión tenía una duración de seis meses. En la versión final de la Ley Bases, ese plazo se mantiene para las empresas de más de 100 empleados. Mientras que lo eleva a ocho para las empresas que tengan entre 6 y 100 trabajadores y lo lleva a un año para las firmas de hasta cinco empleados.

Por último, se crea la figura de fondo de cese, como nueva institución para hacerle frente al pago de las indemnizaciones.



El plenario de Presupuesto, Legislación y Asuntos Constitucionales dio curso a los proyectos en horas

**La reforma laboral elimina multas, extiende la prueba y habilita el 'Fondo UOCRA' en lugar de las indemnizaciones**

Tal cual propuso la UCR incluye, además, la posibilidad de que las empresas contraten un seguro para solventar las indemnizaciones. Para el empleador, según aseguraron en la UCR, esta opción sería más económica que el fondo de cese laboral. Mientras que este representa un aporte de hasta el

8% de la remuneración, mientras que el seguro representaría un 3%.

### IMPUESTOS Y PRIVATIZACIONES

Finalmente, por pedido de Hacemos, la modificación del Impuesto a Ganancias incluye un nuevo cambio de último momento. De sancionarse la ley, el piso pasará a \$ 1,8 millones para los solteros y escalas armonizadas (las alícuotas arrancarán en el 5%). No obstante lograron la actualización semestral (julio y diciembre) por inflación y este año será trimestral, en septiembre.

Otro punto que se anotaron

en Hacemos Coalición Federal es que, como el paquete fiscal incluye un blanqueo, habrá un "premio al buen contribuyente". Las personas físicas que no adhieran al blanqueo pagarán un 0,5% menos de Bienes Personales por tres años. En tanto, para las empresas, por ese mismo período, tendrán una reducción del 0,12%.

Por último, luego de arduas negociaciones en torno a la privatización del Banco Nación, se acordó la supresión del artículo. Es decir, el Banco Nación no podrá ser privatizado. Este punto venía siendo resistido por el grueso de la UCR.

CON FIRMAS DEL PRO Y LOS PROVINCIALES

## Senado: Lousteau consiguió el número para tratar los fondos universitarios

— El Cronista  
— Buenos Aires

La Unión Cívica Radical (UCR) anunció que senadores de su bloque y representantes del PRO, Hacemos Córdoba y Unidad Federal firmaron un pedido

de sesión especial -presentado por el legislador Martín Lousteau- para tratar el financiamiento de las universidades públicas.

El jefe de bloque radical hizo presentación del pedido acompañado por ocho senadores de

diferentes bancadas para que el próximo martes 30 de abril se traten proyectos sobre el financiamiento a las universidades públicas que tienen estado parlamentario y no se tratan en comisión.

En el pedido solicitan que se

trate el Proyecto de Ley S-285/24, que declara la emergencia del sistema universitario nacional en el ejercicio presupuestario 2024 y establece los mecanismos de financiamiento del mismo; el de Ley S-637/24, que declara la emergencia presupuestaria de las universidades nacionales durante el año 2024 y eleva la inversión pública en el sistema universitario hacia 5,8 billones para este año y el S-638/24, que establece el incremento progresivo y sostenido del presupuesto nacional destinado a la educación uni-

versitaria, para llevar al 1,4% del PBI en 2032.

El requisito se conoce luego de que este martes se diera la multitudinaria marcha universitaria federal en reclamo del ajuste presupuestario del gobierno de Javier Milei y de que en Diputados fracasaran las gestiones de parte del peronismo para debatir en el recinto ese mismo tema por falta de quórum, dado que importantes bloques opositores como UCR y PRO no se dispusieron a otorgar el número para comenzar a debatir.



## Alerta por posible recorte en la cosecha de soja



### IMPACTO CLIMÁTICO

La estimación de producción de soja 2023/24 de Argentina, actualmente de 51 millones de toneladas, podría ser recortada debido al impacto de condiciones cálidas y secas en el norte del país durante gran parte de la actual campaña, dijo la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

“De mantenerse esta tendencia, se podría ver

afectada nuestra proyección de producción”, agregó, que ya hizo un recorte en su estimación de producción del grano. A inicios de mes bajó en 1,5 millones de toneladas su previsión debido al mismo motivo. La cosecha se encuentra muy retrasada por condiciones de humedad por las lluvias.

### INGRESOS EXTRA

# El Gobierno depende del paquete fiscal para el déficit cero

Con las leyes que acompañan la nueva Ley Bases, los ingresos totales alcanzarían el 5,8% contra el 3,7% actual, según Eco Go. El ritmo de la recaudación será clave para definir el ajuste

— Lucrecia Eterovich  
— leterovich@cronista.com

El presidente Javier Milei anunció el superávit financiero de 0,2% del PBI que tuvo el sector público nacional en el primero trimestre del año pero deberá sortear riesgos desde el lado de los ingresos y dependerá del ajuste para compensar el gasto.

En los primeros tres meses del año, los informes de recaudación de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) mostraron una merma que se compensó con un mayor ajuste del gasto. La actividad económica cayó un 3,2% en fe-

brero y prevalecen las dudas sobre la recuperación.

“El Gobierno logró el superávit y la actividad económica ya cayó. Ahora el punto es si va a seguir esta tendencia o si va a haber algún tipo de repunte, del cual hay indicios con el piso que tocaron ciertos indicadores”, planteó el socio de C&T, Camilo Tiscornia.

El Gobierno contará con una nueva fuente de ingresos: las retenciones de la cosecha gruesa. Una variable que acarrea dudas sobre su performance frente al deterioro en las condiciones climáticas y la negativa de acelerar el crawling

## En las próximas semanas, el Gobierno contará con los ingresos por retenciones en la cosecha gruesa

peg al 2% mensual.

Aunque no se trataría de la única, también se le sumarían los ahorros en las tarifas de servicios. “Los ajustes recién arrancaron. El de electricidad y de transporte público fueron a mitad de febrero mientras que el de agua y gas este mes”, puntualizó.

El cambio en la fórmula previsional vía el Decreto Necesidad y Urgencia (DNU), con ajuste por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) con dos meses de retraso desde abril, sumarían presión a la meta del equilibrio en las cuentas públicas.

“Hasta el primer trimestre las jubilaciones cayeron mucho, pero con el cambio, a partir del mes que viene, es probable que se mantengan a valores reales. De ser la principal razón que explicaba el ajuste se transformaría en gastos de capital”, sostuvo el economista jefe de la consultora Audemus, Gonzalo Guiraldes.

Una postura con que coincidió el jefe de investigaciones de Analytica, Claudio Capraro, quien afirmó: “Las jubilaciones comienzan a actualizarse por la inflación de dos meses atrás, en un contexto de desaceleración en el aumento de precios. La combinación de ambas dinámicas va a complicar sostener el superávit financiero”.

Así, según las proyecciones preliminares de Audemus, para fin de año los “Ingresos totales” van a caer un 0,8% del PBI, mientras que los “Gastos primarios” un 5,1%, con preponderancia de los de “Capital” (1,4%), seguido por “Salarios del sector público” (1%); “Subsidios económicos” (0,9%); “Jubilaciones” (0,6%).

Por eso para el Ejecutivo es necesario aprobar el capítulo fiscal. Según los datos de Eco Go, hoy el ajuste total a cargo del Gobierno sin contar con el paquete de leyes representa ingresos por el 3,7% del PBI: 2,1% sobre las provincias y 1,6% de Nación. Pero con el paquete fiscal que empieza a discutirse, los ingresos totales alcanzarían el 5,8% del PBI de la mano de mejor recaudación por blanqueo y Ganancias, principalmente.

“En enero, en el Gobierno decían que podían llegar al déficit cero sin el paquete fiscal. Pero entre el cambio en la fórmula previsional y que la recaudación está cayendo, necesitan mucho más la ley para no llegar tan ajustados”, destacó la consultora de Matías Kulfas.



A partir del mes que viene las jubilaciones pueden mantener valor

## YPF GAS S.A. (CUIT: 30-51548847-9) CONVOCATORIA A ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Convócase a los Sres. Accionistas a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de mayo de 2024 a las 12:00 horas, en primera convocatoria y el día 24 de mayo de 2024 a las 12:00 horas en segunda convocatoria. La asamblea se realizará en la sede social, sita en Macacha Güemes 515, C.A.B.A.

### ORDEN DEL DÍA:

- 1) Designación de dos accionistas para firmar el acta de asamblea;
- 2) Consideración de la documentación prevista por el art. 234, inc. 1 de la Ley General de Sociedades, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- 3) Consideración de los resultados del ejercicio;
- 4) Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Consideración de Renuncias;
- 5) Consideración de las remuneraciones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023;
- 6) Designación de cinco (5) Directores titulares y cinco (5) directores suplentes para integrar el directorio de la Sociedad por el término de 1 ejercicio;
- 7) Designación de tres (3) miembros titulares y tres (3) suplentes para integrar la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad por el término de 1 ejercicio;
- 8) Autorizaciones.

FIRMADO: Marcos Capdepont  
Presidente del Directorio.

Designado por Acta de Asamblea del 17 de mayo de 2023 y Acta de Directorio del 8 de marzo de 2024.



PLANTEAN LA FALTA DE INTEGRACIÓN

# RIGI: industriales y proveedores advirtieron por su impacto



El régimen establece beneficios para inversiones de más de u\$s200 millones.

Sectores industriales y proveedores de empresas de energía advirtieron sobre la necesidad de considerar la inclusión de los proveedores locales en el régimen de grandes inversiones.

— Victoria Lipponi  
— mlippo@cronista.com

El lunes próximo el Congreso tratará la Ley Bases con los cambios acordados. Sin embargo, los sectores productivos miran con recelo el Régimen de Incentivo a las Grandes Inver-

siones (RIGI), que establece una serie de beneficios impositivos.

La norma dice que podrán adherir al RIGI las sociedades que presenten planes con montos mínimos de inversión de u\$s 200 millones. El monto puede variar por sector pero nunca superar los u\$s 900 mi-

llones, y se debe ejecutar en los primeros dos años el equivalente al 40%.

Entre los beneficios impositivos están las amortizaciones del impuesto a las Ganancias sobre bienes muebles fabricados o importados. Las alícuotas sobre ganancias y dividendos será del 7% y, pasados los 7 años de adhesión al RIGI, del 3,5%. El IVA será crédito fiscal en algunas adquisiciones y se les quitan los impuestos a las importaciones para bienes de capital, repuestos, partes y componentes y, luego de los dos o tres años de ejercicio, no pagarán derechos a la exportación.

Desde sectores industriales señalaron que la posibilidad de importar sin impuestos va a perjudicar a los proveedores de insumos que operan en el mercado local. "Permite importar cualquier pieza o máquinas usadas sin pagar ningún tributo, es competencia desleal frente a los productores locales", señalaron en diálogo con El Cronista respecto a la desventaja del productor local que, si debe importar insumos, debería pagar todos los tributos. Según

estimaron, los productos importados pueden tener hasta un 30% de beneficios sobre el costo contra los locales.

Otro de los desequilibrios que destacaron fue que las exportaciones de los proyectos de RIGI estarán exentos de retenciones por hasta 30 años, lo que "deja a la industria nacional en total desequilibrio".

Es que, según señalaron, los derechos a las exportaciones de la industria nacional, que osci-

**"Es muy amplio. Si avanza, en algunos sectores nos priva de la posibilidad de desarrollarnos".**

**Proveedores petroleros alertaron sobre el potencial impacto sobre 37.000 puestos de trabajo.**

lan hasta el 4% según el sector, mientras que por las importaciones los tributos acumulados ascienden hasta el 50% de producto.

La falta de especificación sobre los sectores alertó a los industriales. "Es muy amplio. Si avanza, en algunos sectores nos priva de la posibilidad de desarrollarnos" dijeron, en referencia a que la falta de integración va a quitar la posibilidad de aprovechar el potencial de los sectores extractivistas.

Agregaron que el petróleo, el gas y la minería son palancas de desarrollo que pueden ayudar al desarrollo industrial, pero que eso se terminaría si se habilita a la importación sin integración local: "Así, el régimen se vuelve extractivista y no hay derrame a la industria local".

El entramado PyME de estos sectores ya manifestó su oposición al proyecto: el Grupo Argentino de Proveedores Petroleros alertó sobre las asimetrías estructurales, la desgravación que beneficia a competidores directos con las PyMEs argentinas y sobre el potencial impacto sobre 37.000 puestos de trabajo, u\$s 230 millones en exportaciones y u\$s 310 millones en inversiones.

Algo similar plantearon en diálogo con El Cronista desde la Federación de Cámaras del Sector Energético de Neuquén que, como proveedores de servicios para el tercer anillo, reclaman la necesidad de una revisión del proyecto que contemple la integración local. "Le falta sumar una visión integral de cadena valor, de proveedores locales y de servicio".

Sobre los montos de inversión, señalaron: "No pasa por bajar el monto de inversión, sino por cómo incluir a las PyMEs".

"COMBO RECESIVO"

## Empleo PyME: empresas alertan por el efecto de importaciones

— V.L.  
— mlippo@cronista.com

Las PyMEs industriales advirtieron sobre el "combo recesivo" de la política productiva del Gobierno y apuntaron sobre los sectores que verían el mayor impacto en caída del empleo, en particular a raíz de la apertura de importaciones.

Daniel Rosato, presidente de Industriales PyMEs Argentinos (IPA) dijo en la presentación de los informes del Observatorio PyME sobre empleo que "uno de los sectores que más va a sufrir y de forma más masiva es el textil". "De acá a seis meses podríamos tener 30 mil desempleados. Eso es porque si se levanta el cepo se va a profundizar más la crisis, porque la liberación indiscriminada de las importaciones que el Gobierno viene planteando va a afectar mucho a la industria".

Señaló además que hay afluencia de vendedores desde Asia para ofrecer productos terminados que se concentran en el sector textil, que es mano de obra intensivo.

El análisis de IPA se enmarca en una caída del empleo PyME del 1,4% entre noviembre y febrero, equivalente a 16.870 puestos de trabajo, y el anticipo de que en marzo y abril las empresas avanzaron con los despidos de personal.

Además, criticaron la apertura comercial que "profundizará la crisis productiva y laboral", que se suma en el combo de inflación, recesión y tarifas en un contexto de demanda deprimida.



Las empresas hablan de un combo recesivo

### CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

Convócase a Asamblea General Ordinaria en primera y segunda convocatoria a los accionistas de PATAGONIA BROKER S.A., reprogramada para el día 16 de mayo de 2024 a las 14:30 horas, en las instalaciones de la sociedad sitas en Alberdi 298 de la ciudad de Trelew, Chubut; a fin de tratar el siguiente Orden del Día:

- 1- Designación de dos accionistas para suscribir el acta.
- 2- Consideración del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de efectivo, notas y anexos, Memoria e Informe de la Comisión Fiscalizadora en relación al ejercicio Nro. 21 finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- 3- Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, referida al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2023 y de su remuneración.
- 4- Tratamiento del Resultado del Ejercicio.
- 5- Designación de Director Titular y tratamiento de su remuneración.
- 6- Consideración de Donaciones y Colaboraciones realizadas en 2023.

**Notas:** Será de aplicación el Art. 238 de la Ley General de Sociedades en su párrafo segundo, razón por la cual se deberá comunicar en forma escrita la concurrencia a asamblea, tres días antes de la misma. De acuerdo al Art. 237 de la Ley General de Sociedades y al Art. 10 del Estatuto Social, las Asambleas en Segunda convocatoria se celebrarán una hora después de fracasada la primera.



# Todos hablan de tarifas, nosotros también

¿Qué pago en mi factura de **Edesur**?

Tu pago se divide en tres porcentajes:  
**40% - Costo de la energía**  
**35% - Edesur**  
**25% - Impuestos**



Esto significa que por cada \$100, **Edesur** percibe \$35.

¿Para qué usa **Edesur** ese dinero?

Lo utiliza para pagar sueldos, trabajo de contratistas, compra de materiales, mantenimiento de la red e inversiones.

Corresponde a los valores vigentes entre el 16 de febrero y el 30 de abril (Resoluciones ENRE 101/24 & 199/24).



Lee nuestra nota para más información escaneando el código QR o ingresá a [edesur.com.ar](https://www.edesur.com.ar).

**edesur**



ALERTAN POR LA FALTA DE CONVOCATORIA A PARITARIAS

# Estatales denuncian que el Gobierno agudiza su ofensiva para ajustar salarios y contratos



Protesta de ATE por los despidos en el Estado frente a la secretaria de Trabajo, una de las dependencias con mayores bajas a finales de marzo

Tras el avance de la nueva Ley Bases, los gremios de ATE y UPCN prendieron una luz de alerta por la modificación al sistema de empleo público y un giro más agudo en el ajuste de Milei en el Estado

— Mariano Beldyk  
— mbeldyk@cronista.com

Tras el avance del dictamen de la nueva Ley Bases en el Congreso, los gremios estatales

prendieron una luz de alerta en las últimas horas porque avizoran un panorama más complejo. No solo porque la normativa consolida una serie de cambios a la Ley de Empleo

Público que modificará las condiciones laborales de las y los trabajadores del Estado sino porque advirtieron una nueva ofensiva del gobierno de Javier Milei en las paritarias para seguir licuando los ingresos en el sector.

“Si el Gobierno no nos cita en las próximas horas, nos veremos obligados a anticipar las medidas de fuerza”, alertó ayer en la mañana el secretario general de la Asociación de Trabajadores del Estado (ATE) a nivel nacional, Rodolfo Aguiar. El dirigente gremial se refirió en esos términos a la ausencia de convocatoria, por parte del Gobierno, para discutir la paritaria mensual como se hizo en los últimos meses. Al cierre de esta edición, aún no tenían novedades.

“El Gobierno está incurriendo en un incumplimiento grave. Está violando el principio de buena fe que debe regir las negociaciones entre las partes. No podemos dejar que se genere este antecedente negativo en el ámbito paritario”, añadió el secretario general de ATE Nacional.

De no mediar un llamado en las próximas horas, en el gremio

**“Está violando el principio de buena fe. No podemos dejar este antecedente negativo”, dijo Aguiar, de ATE**

**Intimaron con una carta al Ejecutivo nacional por incumplir el acuerdo sellado en el acta de la última reunión de marzo**

temen que el gobierno de Milei aplique un 0% de ajuste en los salarios estatales por primera vez desde que llegó al poder. Un congelamiento luego de tres meses de licuación de ingresos con aumentos muy por debajo del índice de precios que, pese a todo, inyectaron algo de fondos en los bolsillos de las y los trabajadores del Estado.

En la Unión de Personal Civil de la Nación (UPCN), el gremio mayoritario en el Estado, también hay preocupación mientras aguardan por la convocatoria. “Está muy difícil”, comentó por lo bajo un dirigente a *El Cronista*. Con un estilo menos combativo que ATE, el gremio que conduce Andrés Rodríguez aceptó firmar las paritarias de febrero (11%) y marzo (8%) a diferencia de sus pares pero esta vez el panorama no es tan claro. Desde ATE alertan que los

plazos para liquidar cualquier aumento con los haberes del mes ya están vencidos de no mediar una convocatoria urgente que comprometa una suma complementaria a cobrar durante el mes. En marzo, la cita fue de un día para otro.

Con ese fin, intimaron con una carta al Gobierno nacional por incumplir el acuerdo sellado en el acta de la última reunión de marzo. Aunque en aquel momento no se fijó fecha, desde los gremios señalan que en la administración pública todos saben que los 18 de cada mes arranca el proceso burocrático para liquidar los sueldos.

Extraoficialmente, se muestran menos optimistas. Un dirigente del gremio detalló a este medio que la convocatoria debía llegar durante la primera quincena de abril pero no sucedió. En el Gobierno no hubo respuesta ante la consulta de *El Cronista* sobre cuándo se podría convocar a la paritaria.

## SALARIOS A LA BAJA

“Nosotros perdimos más del 21% del ingreso en este trimestre y ni siquiera estoy contando diciembre -afirmó a este medio un dirigente de ATE- con lo cual el 20% de recorte en los salarios de los estatales representa como que hubieras perdido 15.000 trabajadores más de la Administración Pública Nacional. O sea que el ajuste lo hacen con los despidos y por otro lado con la inanición del salario de los laburantes”.

En simultáneo, siguen con preocupación el dictamen de la nueva Ley Bases porque “destruye el ámbito de la negociación colectiva, la representación sindical tal cual la conocemos, el derecho de huelga, plantea la desaparición o la privatización de empresas públicas y la posibilidad de que los trabajadores sean despedidos o intentar trasladarlos a jurisdicciones a más de 50 kilómetros de su lugar de vida”.

“Es una forma de despido encubierto porque no podés trasladar tu familia, toda tu vida al lugar distante. Y con el cambio de jurisdicción, podés pasar del Estado Nacional a los provinciales y los municipales con el consabido nivel de pérdida de salario porque los municipios son salarios de indigencia”, añadió el dirigente.

Desde ATE advirtieron que, de no ser convocados a paritarias, están dispuestos a adelantar la Jornada Nacional de Lucha que un plenario había votado para el martes 30 de abril.

## Cuatro vehículos tipo sedán

RECTIFICATORIA Y NUEVA FECHA LIC. PÚBL. N° 20/2024

Apertura: 09/05/2024 - 12 hs.

Adquisición de cuatro (4) vehículos tipo sedán - cuatro (4) puertas - con destino al Ministerio de Educación. NUEVA FECHA LÍMITE Y LUGAR DE PRESENTACIÓN DE LAS OFERTAS: Las ofertas serán recepcionadas hasta el día y hora fijado para la apertura de las ofertas, en la Subsecretaría de Contrataciones y Gestión de Bienes, Oficina Pliegos y Aperturas, sita en calle Avenida Presidente Illia 1151, Entrepiso del Centro Cívico Gubernamental de la ciudad de Santa Fe. NUEVA FECHA Y LUGAR DE APERTURA DE OFERTAS: se efectuará el día 09 de Mayo de 2024 a las 12 horas, en la Subsecretaría de Contrataciones y Gestión de Bienes, Sala de Aperturas, sita en calle Avenida Presidente Illia 1151, Planta Baja del Centro Cívico Gubernamental de la ciudad de Santa Fe. VALOR DEL PLIEGO: \$31.200. VALOR TASA RETRIBUTIVA DE SERVICIOS: \$2.268. INFORMES: Subsecretaría de Contrataciones y Gestión de Bienes, División Pliegos y Aperturas. [gestiondecontrataciones@santafe.gov.ar](mailto:gestiondecontrataciones@santafe.gov.ar).

[santafe.gov.ar](http://santafe.gov.ar)

**Santa Fe**  
PROVINCIA



# Todos hablan de tarifas, nosotros también

¿Cómo se compone mi tarifa?

Tu tarifa se compone por:

**Cargo fijo:** se cobra siempre y es para mantener la red eléctrica.

**Cargo variable:** Depende de tu consumo.  
**Impuestos** y tasa de alumbrado público en algunos municipios.

¿Y cómo se mide mi consumo?

Se mide con una **lectura bimestral** (60 días aproximadamente). El consumo registrado se divide en **2 facturas** que pagás de manera mensual.

¿Y si aumenta la tarifa, qué pasa?

Si aumenta, se aplica **proporcional** al período que consumiste. Si hubo un ajuste, se aplicará solo a los días que **corresponda**.



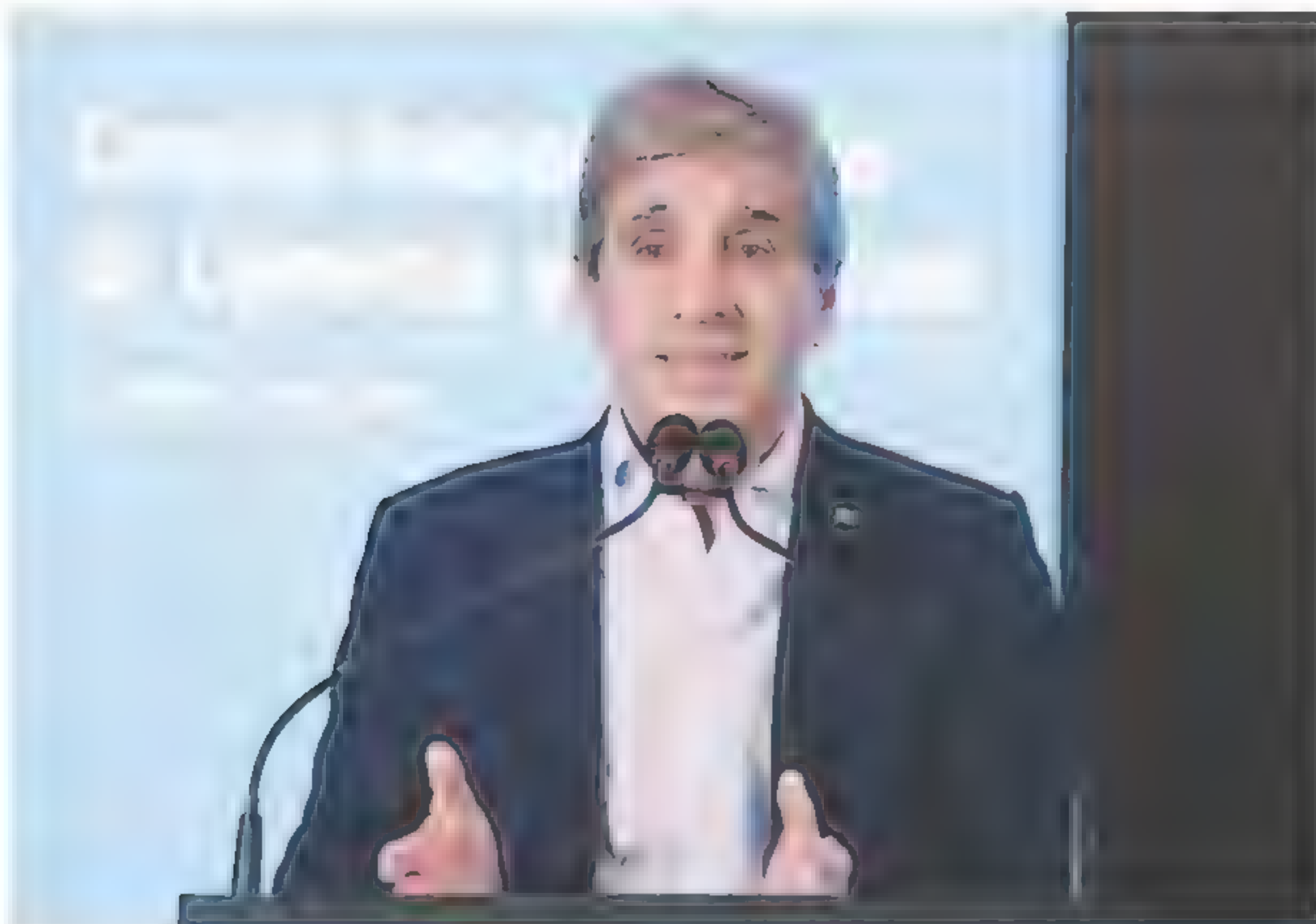
Lee nuestra nota para más información escaneando el código QR o ingresá a [edesur.com.ar](https://www.edesur.com.ar)

**edesur**



ROJO DEL TESORO CON LAS GENERADORAS

# Caputo ofreció a energéticas un bono a 14 años por \$ 600.000 millones para pagar deuda



El sector financiero en alerta por la situación de las energéticas

Las generadoras reclaman que Cammesa no les pagó la entrega de energía en los últimos 3 meses. El ministro ofreció un bono por diciembre y enero y anticipó que en febrero se normalizará

— Florencia Barragan  
— fbarragan@cronista.com

El ministro de Economía, Luis Caputo, intervino ante la crisis del sector energético. Recibió en el Palacio de Hacienda a más de 40 CEOs de las principales compañías del sector y les ofreció un bono con plazo al 2038 por \$600.000 millones para saldar la deuda que tiene el

Estado con las compañías.

Según pudo saber El Cronista, el Ministro sentó a los CEOs en una gran mesa. Arrancó explicando la herencia recibida y las medidas que habían tomado. Luego se metió puntualmente en las deudas que tiene Cammesa con las generadoras.

“El ministro recordó que el gobierno del Presidente Javier

Milei se hizo cargo con fondos del ejercicio 2024 de las transacciones impagas de Cammesa de octubre y noviembre 2023, correspondientes en su totalidad a la administración de Alberto Fernández”, informaron oficialmente desde el Ministerio de Economía.

Por este motivo, explicó cómo se saldará el stock de diciembre y enero: “Dado el es-

fuerzo presupuestario ya realizado para cancelar múltiples deudas del gobierno anterior, se presentó hoy una propuesta para cancelar las transacciones de diciembre 2023 y enero 2024 mediante la entrega de títulos públicos por un monto aproximado de 600 mil millones de valor nominal”.

Según pudo saber este diario, el bono será el AE38, esto es, con vencimiento en el año 2038. Al tratarse de una reunión tan multitudinaria, no hubo lugar para obtener mayores detalles sobre intereses y vencimientos. Pero las reuniones seguirán, prometieron en Economía.

Sobre el flujo de las deudas, Caputo anticipó que “a partir de

febrero, los flujos están siendo normalizados”.

Técnicamente, quien le debe a las empresas es Cammesa, que es la compañía de mayoría estatal que le compra la energía a las generadoras y luego se la entrega a las distribuidoras.

Por parte del Gobierno, participaron de la reunión el secretario de Energía, Eduardo Rodríguez Chirillo; los asesores del Ministerio de Economía Diego Aduriz, Martín Vauthier y Nicole Daltroy. Además, estuvo el presidente de Cammesa, Jorge Garavaglia, y el CEO de YPF, Horacio Marín. La petrolera de mayoría estatal respalda la medida, según pudo saber este diario, al igual que otras operadoras del sector petrolero. Ocurre que además de las deudas con las generadoras, el Estado también mantenía impago el Plan Gas.

Distinto es el caso de las generadoras, muchas de las cuales tienen vencimientos de obligaciones negociables y pagos a proveedores del exterior, que deberán ver como financian para no incurrir en una situación de impagos. De hecho, esta semana la Comisión Nacional de Valores (CNV) requirió información a las compañías con detalles de las deudas.

Por parte del sector privado, estuvieron los CEOs de las principales productoras de gas y generadores de electricidad. Participaron representantes compañías como Tecpetrol, Pluspetrol, Total Energies, CGC, Pan Energy, Pampa Energía, AES Corporation, Central Puerto, Grupo Capsa, Genneta, Albanesi, entre otras.

Sobre la normalización del flujo hacia adelante, hay dudas de que pueda darse, afirman fuentes del sector privado. Si bien hubo una actualización de las tarifas de luz y gas, el Gobierno por ahora mantiene los subsidios a dos tercios de los usuarios de las categorías N2 y N3, al tiempo que todavía no implementa su nueva política de canasta básica.—

IBDO

Management  
ConsultingTransformamos tu  
estrategia en realidad



# Todos hablan de tarifas, nosotros también

¿Cómo sé qué tipo de cliente soy?

Podés ser **Nivel 1** (altos ingresos), **2** (bajos ingresos) o **3** (ingresos medios). Y a su vez, tu consumo define en cuál de las seis categorías estás (**R1 a R6**).

En tu factura dice en qué Nivel (N) y en qué Categoría (R) estás.

¿Mi consumo es importante?

**Sí!** Los cargos de tu factura dependen de tu consumo. Vos podés administrarlo. Si consumís más energía pasás a la siguiente categoría y el precio de kWh es más caro.

**Menor consumo, menor valor del kWh, más ahorro en tu factura.**



Lee nuestra nota para más información escaneando el código QR o ingresá a [edesur.com.ar/](https://www.edesur.com.ar/)

**edesur**



PANORAMA

Nuria Am  
Periodista

# El peronismo pelea por la centralidad de la escena

**“Somos como los gatos. Parece que nos peleamos pero nos estamos reproduciendo”, decía Juan Domingo Perón. El tiempo y las distintas crisis que atravesó el peronismo le dieron la razón.**

Hoy Cristina busca mantener su cuota de centralidad política. Es por eso que en una fecha emblemática para el kirchnerismo, como lo es el 27 de abril, a 20 años de que Néstor ganara la presidencia, volverá a mostrarse en un acto, en este caso en la localidad de Quilmes, junto a una fiel aliada a su hijo Máximo, Mayra Mendoza.

La ex mandataria aprovecha el momento en el que una multitud se manifestaba en favor de la Universidad Pública y en contra del recorte del presidente Milei para cuestionarlo y anunciar su reaparición en un acto público. Todo intentaba mostrar que mañana vuelve al escenario público porque se lo exigen las ideas del líder libertario.

“Es buena oportunidad para reflexionar sobre este particular momento de la historia argentina, sobre este experimento del anarco capitalismo y el sufrimiento inútil al que está siendo sometido el pueblo argentino”, dijo Cristina en sus redes sociales al momento de confirmar su presencia en el acto organizado por Mendoza.

Pero ocurrió a pocas horas de que distintos dirigentes del peronismo de la Provincia y en especial referentes de la Campora, hoy enfrentados con su hijo, el diputado Máximo Kirchner, se atrevieran a cuestionarla.

Andrés “el cuervo Larroque” llegó a nombrarla por la forma de comunicar y hacer política a través de las redes sociales y por whatsapp. Tiempo atrás nadie imaginaba la posibilidad ni siquiera de que se animaran a



cruzar a la única posible líder de ese movimiento.

Los vientos del año próximo soplan suave pero traen la brisa de un 2027 con muchas preguntas para el peronismo. La mayoría de ellas arranca con el armado de listas para el año próximo. ¿Cuántos lugares?, ¿para quienes?, ¿quién decide? ¿Cristina?

Mañana no será solo Quilmes escenario de homenajes a Néstor, también harán lo suyo otros, como Avellaneda. El municipio modificó el horario del acto central para evitar tirones y que todos aquellos que

quieran estar en los dos, puedan hacerlo.

Cristina buscara una foto que intente una foto que apunte a la memoria emotiva, que muestre algo de unidad en medio de la interna, que pueda juntar a su hijo con Larroque, que hoy se encolumna fuerte detrás del Gobernador bonaerense, Axel Kicillof, a quien considera que el justicialismo debe cuidar y lo proyecta en la carrera hacia lo que viene.

En un movimiento político tan dinámico como el peronismo argentino, aunque ahora pareciera en pausa, los vaivenes y las disputas internas son moneda corriente. Es por eso que la presencia de Cristina en el acto de Quilmes es hoy un intento para bajar la temperatura de la

confrontación interna.

La ex presidenta alejada de los cargos públicos, no piensa en abandonar su liderazgo dentro del peronismo. Hoy le sirve para eso la memoria y el legado de Néstor Kirchner como una plataforma para reafirmar su posición política. En ningún rol se ve mejor que en el de articuladora y líder y sabe que cuando quiere cobra una relevancia indiscutible. Su capacidad para manejar las tensiones internas y construir consensos será determinante para el futuro del movimiento.

En tanto, el resto de la oposición enfrenta su propio desafío de liderazgo. En contraste con el peronismo, que históricamente ha sido capaz de cohesionarse en torno a líderes

emblemáticos, carecen hoy de una figura que pueda alinear las distintas voces y construir un bloque sólido. Y Cristina lo sabe.

Pasamos de la grieta entre Cristina y Macri a la grieta en el “por sí” o “por no” a Javier Milei. Y la ex mandataria que es por eso fundamental limar las asperezas y poner freno a quienes ponen en relieve aspiraciones personales.

La falta de liderazgo opositor no solo dificulta la articulación de propuestas alternativas al Gobierno, sino que también fortalece la posición de Cristina dentro del espacio.

Quien sea el elegido hacia 2027 debe mantener la cohesión del peronismo y no apagar a la ex presidenta. Ese es su objetivo.

La escena ya está planteada: la escultura de Néstor Kirchner será testigo. Recordemos que la obra había sido obsequiada por la Argentina a la UNASUR, en Ecuador. Vino al país para quedar emplazada en el Centro Cultural Kirchner. Desde que Milei es Presidente, la escultura no está ahí, y el Centro, en principio, recibirá cambio de nombre. Mañana encontrará nuevo lugar en el municipio quilmeño, y Cristina intentará ahí lograr su foto, entre la memoria, y la unidad peronista.

## JUZGADO COMERCIAL 18 - SECRETARÍA N° 36 15225/2021 / SUPER CENTRAL S.A. MCONCURSO

El Juzgado Nacional de 1ª Instancia en lo Comercial N°18 a cargo del Dra. Valeria Pérez Casado, Secretaría N° 36, a mi cargo, sito en Marcelo T. de Alvear 1840 p.3º CABA comunica por CINCO DÍAS en autos “SUPER CENTRAL S.A. S/CONCURSO PREVENTIVO” (Expte. 15225/2021) que el 6/3/19 se presentó en concurso de SUPER CENTRAL S.A. inscripta IGI 13/04/07 N°5950 L35 Tº Soc. por acciones CUIT 30-71011363-3 domicilio social Av. Córdoba 2216 p. 7º “C” de CABA. El 7/03/2024 se decretó su apertura designándose a la sindicatura “Estudio ESQUENAZI-PAZOS Contadores Públicos”, domicilio Plaza 2176 CABA, tel 11-4428-0100 y 11-4044-8868, estudioesquenazipazos@gmail.com. Los acreedores deberán presentar sus pedidos de verificación y los títulos justificativos de sus créditos hasta el 9/5/24. Se implementa un procedimiento mixto de manera no presencial ingresando al sitio web <https://sites.google.com/view/super-central-sa-s-concurso/procesos-activos> y presencial residual (con turno previo) según protocolo cargado en sitio web. Plazo para efectuar observaciones 23/5/24. Fecha presentación informe individual y general: 27/24 y 11/9/24 respectivamente. La audiencia informativa se llevará a cabo el día 25/3/25 a las 11:00 horas en la sede del Juzgado. El presente edicto deberá publicarse en el diario El Cronista, por el término de cinco días. Buenos Aires, abril de 2024.

### A nuestros clientes:

Banco Macro comunica a los titulares de Cajas de Ahorros en Pesos y en Dólares y Cuentas Suelto y Cuentas de la Seguridad Social, cuyo saldo supere los \$ 415.000 / u\$s 473 que, por no registrar movimiento alguno en el periodo establecido por B.C.R.A., se procederá al cierre de su cuenta pasando el saldo de la misma a estado inmovilizado, aplicando dicho saldo un débito mensual de \$ 4819,50 / u\$s 22 (más IVA) en concepto de comisión por saldos inmovilizados, a partir de los 60 días corridos de la presente comunicación. Dicha comisión no será de aplicación en las Cuentas Suelto y Cuentas de la Seguridad Social. En caso de querer continuar operando con la cuenta, los Titulares podrán acercarse a su sucursal o llamar al Centro de Atención Telefónica al 0810 2355 de 7 a 20 hs.



**Santiago Mignone,**  
presidente de IDEA y PwC LAN

*“Para que se cree más empleo debe haber más inversión, pero hoy no están dadas las condiciones”*

*El ejecutivo acaba de asumir como titular de la entidad, que ya planifica su 60° Coloquio de Mar del Plata, entre el 16 y el 18 de octubre*

#### LA ENTREVISTA

— Matías Bonelli  
— mbonelli@cronista.com

**A** Santiago Mignone le tocó un momento bastante particular para asumir como nuevo presidente de IDEA. El contexto de incertidumbre y el duro panorama económico sin dudas le dan un extra a lo que será su gestión, con algunos sectores ya mostrando el difícil momento que les toca vivir.

“El momento de país y empresario da para no aburrirse; hay mucho dinamismo”, apunta Mignone, que también se desempeña como Senior Partner de PwC LAN, y ya está abocado a preparar el 60° Coloquio de Mar del Plata, entre el 16 y el 18 de octubre próximos.

—¿Por dónde ve que pasan hoy las principales preocupaciones de las empresas?

—Lo que se necesita esencialmente hoy es entender el escenario futuro, que todavía es bastante complejo de entender. Lo más relevante, la principal necesidad, es que la macro termine de ordenarse, lo que implica el sinceramiento o acomodamiento de la política cambiaria, la liberación del mercado cambiario. Todavía estamos todos muy atentos a lo que sucede en la macro, y la agenda del empresariado no debería pasar por ahí, como tampoco por la institucionalidad. Eso debería estar ya ordenado por el Estado. La agenda debería ir sobre la competitividad y la productividad.

—Hay sectores que ya plantean problemas de competitividad externa e interna.

—Es cierta y hasta lógica la queja, pero es una mirada coyuntural, sobre el tipo de cambio. Hoy no hay un mercado cambiario trabajado sobre la oferta y la demanda, sino que hay un mercado regulado. Es una discusión que no deja de salir del día a día. Una agenda de competitividad debe ir sobre cómo ordenamos el mercado laboral o la informalidad fiscal o

impositiva.

—Es decir que al empresariado, a raíz de lo que hace o no el Gobierno, le cuesta todavía mirar hacia adelante

—Totalmente. Y si vamos a la coyuntura, es raro que a un gobierno nuevo no le dan las herramientas legales; no aporta certezas.

—Se refiere al primer paso fallido de la Ley de Bases por el Congreso ¿Pero se debe solo a eso o también hay cuestiones relacionadas con el camino que toma el Gobierno?

—Hay de todo. El Gobierno hace muy bien en atacar rápido y de frente el tema fiscal y a la inflación. Eso está muy bien y permitiría dar un marco de certidumbre. Pero gobierna a través de un DNU y el Congreso no acompaña el proyecto de ley, al menos hasta ahora. A nosotros los DNU no nos gustan porque no construyen sino que imponen. La ley da un marco legal y sustentable a futuro, y entonces uno sabe los límites de la cancha en la que juega. Para dar una mirada más a largo plazo se precisa de un marco legal.

—¿Que se hable y se haya hablado tanto sobre dolarización y levantamiento del cepo —prácticamente dos máximas del Gobierno en campaña—, pero finalmente nunca ocurre, suman más a la incertidumbre de la que había?

—El cepo sin dudas es clave; no hay economía que funcione con cepo y creo que el Gobierno lo tiene muy claro, pero evidentemente todavía no tienen las condiciones que ve necesarias para levantarlo. Mucho de esto tiene que ver con no tener ley, porque hay temas que terminan influyendo en esto también. En cuanto a la dolarización, se puede pensar desde una canasta de monedas o un cambio de régimen. Como sea, para llegar a esto primero hay que salir del cepo, y para esto hace falta un marco legal.

—¿Ve como un problema la relación con los gobernadores, tal vez un poco el eje del por qué no salió la ley?

—No me preocupa tanto la discusión política que puedan tener



los gobernadores y el Gobierno; me parece más problemática la Ley de Coparticipación que tenemos y no discutir el problema de fondo, que es justamente esa ley. Los gobernadores, que son responsables de una serie de acciones del Estado como salud, seguridad o educación, no generan sus propios recursos porque los reciben de la coparticipación. Es una pelea hasta natural porque responde a los incentivos que tiene.

—¿Qué esperan que ocurra con la reforma laboral, un viejo reclamo de la industria?

—En los últimos coloquios hicimos propuestas concretas. El mayor problema que tiene la legislación laboral es la litigiosidad que genera. Y eso está dado por legislaciones y leyes que implican multas desproporcionadas, que generan un incentivo a esa litigiosidad, porque esas multas no van al Estado sino que van al empleado y su abogado. Nosotros quere-

mos que se ataque eso. Si hace más de 10 años que el empleo formal privado no crece, si seguimos haciendo lo mismo de siempre, entonces vamos a tener el mismo resultado.

—Más allá de esto, el contexto tampoco ayuda a la creación de empleo.

—Esto primero tiene que ver con la demanda, más allá de la oferta, y para eso hace falta el reordenamiento de la macroeconomía. A mayor certidumbre, más posibilidad de inversiones hay, y eso abriría chances de generación de empleo. Que el empleo formal crezca este año depende mucho del nivel de reacción de la economía. Si lo logra, con baja de inflación y se libera el mercado cambiario, seguramente habrá una recuperación rápida, y allí se podría dar una mayor demanda de empleo. Pero además debe haber más inversión; pero hoy no están dadas las condiciones para que esto ocurra.

—¿Cómo es relación del presidente Milei con los empresarios? ¿Lo sienten como alguien afín?

—Tenemos mucha relación con su equipo, no con él. El Gobierno mantiene una distancia con el empresariado y los sindicatos, que responde a su concepción liberal del Estado, pero la relación es razonable, hay diálogo.

—Ya hay sectores que muestran su descontento con algunas variables macro. ¿Se terminó la luna de miel?

—En todo caso esos empresarios tal vez tengan poca paciencia, porque si en octubre o diciembre pensaban que esto iba a ser fácil, se equivocaron. Todos teníamos en la cabeza que un proceso de estabilización lleva tiempo y con sabores amargos, pero era necesario. Argentina viene de 100 años de déficit fiscales crónicos y había que atacarlo. Hay que tener paciencia, es parte del proceso natural de la economía.



# Finanzas & Mercados



DATOS CLAVE PARA LOS AHORRISTAS

## El BCRA volvió a bajar la tasa de interés, ayuda al Tesoro y desinfla la bola de pases



El Tesoro recibió la ayudita del Central con una baja de tasas antes de su licitación.

El Banco Central sorprendió al bajar 10 puntos al 60% anual la tasa. Equivale al 5% mensual por lo que el retorno del plazo fijo será aún menor. El impacto en el dólar y en créditos.

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

El BCRA disparó una nueva baja de tasas tratando de dar en tres blancos en forma simultánea: ayudar al Tesoro en la licitación de deuda, reducir la bola de

pases (la "ex bola de Leliq") y presionar para que retorne rápidamente el crédito privado y resucite la economía. De esta manera la tasa de política monetaria cedió 10 puntos al 60% y el rendimiento efectivo mensual pasa a ser de poco más del

4,75%. Esto deriva en una tasa efectiva anual de casi 80 por ciento.

No es casualidad que esta reducción del BCRA en el costo del dinero se disponga justo cuando el Tesoro sale a buscar fondos en el mercado. En la li-

citación de deuda hoy, la segunda en un mes, se lanzó una combinación de instrumentos, dos nuevas letras a tasa fija capitalizable (Lecap), un bono que ajusta por CER y la reapertura de un título vinculado al dólar.

La realidad es que la deuda del Tesoro había comprimido mucho los rendimientos en pesos. Las Lecap a febrero bajaron fuerte de precio, cotizaban 8% arriba a \$ 108 con un retorno de 3,8% efectivo mensual. Los pases, después de la reducción de tasas, ofrecen un tasa mensual y efectiva de 4,75 por ciento. Si bien es alta diferencia de rendimientos, los pases en 4,75% y las Letras del Tesoro en 3,8%, ahora pueden alimentar los traspasos.

De fondo, la medida del BCRA descomprime una vez más el rojo cuasifiscal. Una de las preocupaciones existentes por la herencia que dejó la administración kirchnerista es la bola de pases, que representan 3 veces la base monetaria. Al bajar de 70% a 60%, el crecimiento de estos pasivos remunerados, que encima se capitalizan a diario, disminuye.

Por último, el flanco débil en lo económico hoy es la recesión. Aquí, con la menor tasa, y un equilibrio fiscal, la deuda del Tesoro no crece, los bancos deben canalizar su liquidez no ya al BCRA o a financiar al ministro de Economía Luis Caputo, sino a prestar a público o a empresas. Hay pocas líneas de

créditos hipotecarios en marcha, pero debería crecer el stock a público y empresas.

En el mercado cambiario la medida, tomada al mediodía, no tuvo mayor impacto. El dólar libre cerró a \$1055 con alza de 1,93%, el contado con liquidación lo hizo a \$1083,36, trepando 2,52% mientras que el dólar MEP ganó 1,90% a 1034,80 por ciento. En las anteriores reducciones de tasas del BCRA, tampoco hubo mayor impacto en el precio del dólar.

Está claro que aun está vigente una importante serie de restricciones a la compra, tanto en el mercado oficial como en la Bolsa. Tampoco se verificó una migración importante del plazo fijo a otras alternativas. Si puede observarse un creciente interés de las emisiones de deuda de las empresas en pesos y en dólares. Por ejemplo ayer se estaba colocando en Nueva York un bono de PAE (Pan American Energy) a ocho años de plazo y una tasa por encima del 8% anual. Y de nuevo, la deuda del Tesoro, a plazos más largos, pueden observarse rendimientos en pesos más atractivos.

El saneamiento del BCRA es clave. En presentaciones del equipo económico, Joaquín Cottani y Federico Furiase resaltaron que el 2% del *crawling peg* no se altera. El equilibrio fiscal todo lo puede. Desde bajar velozmente la inflación a permitir al Gobierno financiarse a tasas más bajas. Y negativas...

Somos Dreamliners.  
Apostamos por el bienestar.

Mejor presurización de cabina:

⊕ descanso  
⊖ jetlag

Tiempo de vuelo:

⊕ rápido  
⊖ 40 minutos



aireuropa.com

AirEuropa  
Dreamliner



## INTERVENCIÓN EN LA CURVA CER

# Desconcierto en el mercado: el Banco Central volvió a encender la maquinita de la emisión

La entidad emitió más de \$1 billón en las tres primeras ruedas de la semana para intervenir en el mercado de deuda en pesos. Se suma al volumen emitido para comprar dólares para las reservas

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El Banco Central encendió la "maquinita" de imprimir pesos para intervenir en el mercado de deuda local en pesos. Esta práctica, habitual en la gestión anterior, se está haciendo por primera vez en forma significativa en lo que va de gestión de Javier Milei. En las tres primeras jornadas de la semana, con un acumulado superior a \$1 billón

El monto emitido, equivalente a 8,3% de la Base Monetaria, estuvo distribuido en \$162.000 millones el lunes, \$293.000 millones el martes y \$634.000 millones el miércoles. A precios constantes, las compras de títulos en lo que va de abril son las más altas desde noviembre, según cálculos de Facimex Valores.

De acuerdo con Pedro Siaba, jefe de investigación de Portfolio Personal Inversiones, la intervención del Central estuvo focalizada en un solo instrumento (el TZXD5, título del Tesoro que ajusta por CER), que por lo que dicta la normativa lo puede realizar al precio equivalente a la tasa de la última licitación más 200 puntos básicos.

La emisión para la intervención en el mercado de deuda local en pesos se suma a la que se realiza para la compra de dólares a través del mercado oficial de cambios para sumar a las reservas internacionales. En lo que va del mes, según esti-

maciones privadas, el total emitido para hacerse de divisas se acerca a los \$3 billones.

## RESERVO MONETARIO

El equipo de research de Aurum Valores afirma que esta emisión ayudó a impulsar la demanda de títulos en la licitación de

●●  
**La intervención del Banco Central estuvo focalizada en el TZXD5, título de deuda del Tesoro que ajusta por inflación**

●●  
**El monto se suma a lo emitido para la compra de dólares para las reservas a través del mercado oficial de cambios**

deuda que realizó ayer el Tesoro. Si después el Tesoro cancela deuda con el BCRA, como suele hacerlo cuando obtiene financiamiento neto, habrá un efecto monetario neutro, aunque no mejorará el balance de la autoridad monetaria.

"Si el BCRA emite pesos para recomprar deuda en el mercado secundario, hay un aumento del activo y del pasivo de la entidad. Si por financiamiento neto positivo el Tesoro usa los pesos para cancelar la deuda que el BCRA había recomprado, el balance del BCRA no habrá exhibido ninguna mejora (bajan



Caputo y Milei, comprometidos por la licitación de deuda del Tesoro.

activos y pasivos del primer paso) sin exceso de emisión", explica.

Los analistas de la sociedad de Bolsa agregan que si el Tesoro decidiera utilizar el financiamiento neto positivo para comprarle dólares al BCRA, en lugar de cancelar deuda, la autoridad monetaria vería caer su activo en moneda extranjera (las reservas) contra un aumento del activo en pesos, es decir, los bonos recomprados en el mercado secundario.

Por su parte, los analistas de la consultora Outlier concluyen que estas operaciones son parte

del compromiso de poner una punta compradora en el último título licitado, tal como lo determinó en la circular A 7954 el Banco Central. Sostienen que, a la vez, es producto del plan del Gobierno de mantener el nivel de las tasas reales en terreno negativo y asegurar la liquidez en las licitaciones.

"Lo más probable es que la mayor parte de esta emisión vuelva al Banco Central en forma de pases, al menos transitoriamente, y luego volverá a la licitación del Tesoro. En principio, será monetariamente neutro y hará crecer los pasivos

remunerados y las tenencias de títulos públicos. Pero no es neutro para el balance e implica una reversión en el desarme de pasivos remunerados del BCRA", destacan.

Después de la licitación de deuda de ayer, resaltan, "habrá que ver de qué magnitud es el financiamiento neto que el Tesoro obtenga y para qué lo utilizará". Mientras lo deposite en el Central, lo use para comprar dólares o cancelar títulos de deuda, la política fiscal continuará asegurando que la operación sea neutra en términos monetarios, sostienen.

## EL RIESGO PAÍS AVANZÓ A 1234 PUNTOS

## Los bonos en dólares no acompañaron la alegría de las acciones, que recuperaron

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

Las acciones de las empresas argentinas rebotaron. A contramano de los principales índices externos de referencia y sin la compañía de los bonos soberanos en dólares, el repunte de los activos de renta variable

llegó hasta el 7% en el mercado local, liderado por los papeles del sector bancario.

El S&P Merval repuntó 3,5% en pesos hasta ubicarse en 1.245.143 puntos. Medido en dólares, el avance del índice fue de solo 1%, debido al incremento que registró la cotización del contado con liquidación

(CCL), que mediante Cedear aumentó 2,6% para finalizar la jornada alrededor de los 1088 pesos.

"El Banco Central sorprendió (aunque no tanto) con una nueva baja en la tasa de política monetaria y se vio un repunte en los dólares financieros, que venían planchados. En este

contexto, subió el S&P Merval subió y se negociaron \$40.359 millones en activos de renta variable", señalaron los analistas del Grupo SBS.

Las acciones del panel líder operaron en alza de manera generalizada. Las subas fueron encabezadas por el Banco Supervielle, con una ganancia de 7,1%, seguidas por Ternium (5,7%), Transener (5,3%) y Sociedad Comercial del Plata (4,7%). Luego, se ubicaron Transportadora de Gas del Sur, Loma Negra y Aluar, con avances de entre 4,6 y 4,4 por ciento.

Los activos de renta variable

argentinos se mostraron mixtos en Estados Unidos, aunque predominaron los avances. Los ADR registraron subas de hasta 2,1%, liderados por los de Loma Negra, mientras que las bajas llegaron hasta 2,3% encabezadas por los de Globant.

Distinto fue el caso de los títulos de deuda en dólares bajo legislación extranjera, que operaron en rojo a lo largo de toda la curva de vencimiento. Las bajas de los Globales en Wall Street llegaron hasta 1,8%, liderados nuevamente por los que vencen en 2041, mientras el riesgo país avanzó 29 puntos hasta situarse en 1234 unidades.





La norma del BCRA dispuso que es voluntario para las entidades financieras

EVITAN NUEVOS COSTOS DE IMPLEMENTACIÓN

## Bancos le darán prioridad a sus FCI antes que al nuevo plazo fijo digital

El nuevo instrumento diseñado por el BCRA empieza a regir el martes que viene. Es optativo y muchos bancos privados demorarán la oferta de esta iniciativa. Competirán contra productos rentables

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

El martes próximo van a entrar en vigencia los certificados electrónicos para depósitos e inversiones a plazo (Cedip), instrumentos de ahorro que van a poder transferirse electrónicamente, con cambios de titularidad para la cancelación de obligaciones y su negociación en mercados de valores. La ventaja de estos plazos fijos es que podrán fraccionarse en partes más pequeñas, lo que permite inversiones de menor monto y mayor liquidez. No sólo es electrónico, incluso es divisible, por lo cual se podría negociar una fracción de un plazo fijo: sería como un bono o una acción, que se la manda al comitente del inversor.

Pero el BCRA dispuso que fuera voluntario para las entidades financieras, por lo cual muchos bancos privados se tomarán su tiempo, ya que no lo ven como un instrumento 'comisionable'. Es decir, que no

pueden cobrar por su operatoria y es poco tentador vis a vis la inversión en tecnología que les insumirá.

No es general esa reticencia al instrumento, ya que los bancos públicos siempre suelen dar el ejemplo y hacerlo, para impulsar a los privados a que los imiten.

"La ida es buena: creamos un nuevo agregado monetario, una suerte de M4, que es digital, fraccional, transferible y combina rendimiento con liquidez inmediata", revela un banquero.

A algunos no les gusta porque los ven como una amenaza a sus fondos comunes de inversión, donde sí comisionan tanto para entrar como para salir, y hasta pueden percibir costos administrativos.

Entonces, argumentan al revés: "Si los clientes ya combinan liquidez y rendimiento con los FCI, ¿para qué obligarnos a este desarrollo costoso en tiempo y recursos involucrados?"

La respuesta del equipo económico del ministro Luis Caputo es que se trata de brindar más opciones, más jugadores, más competencia para que, en definitiva, gane el cliente.

El Banco Central avanza así con la digitalización del sistema y sacarse múltiples dolores de cabeza, como todos los temas vinculados a la seguridad, emisión, tesoros regionales y hasta la destrucción de billetes deteriorados.

"Sí es nuestra obligación poder recibirlo. Se trabajara en eso. Pero no lo ofreceremos", es la respuesta unánime que recibió *El Cronista*, siempre off the record, en las consultas entre grandes bancos privados.

"El BCRA lo hizo optativo. Tengo entendido que la mayoría de los bancos no lo van a lanzar. Nosotros no estamos trabajando en eso. Por el momento no", es otra de las respuestas que recibió este diario en las consultas realizadas entre los bancos de capitales extranjeros.

En la banca pública respondieron que los privados "son típicamente bancos receptores de fondos y los nuestros pagadores. Acá se puede poner en disputa ese segmento".

"Como todo plazo fijo, si se podrá depositar en otro banco. Pero sinceramente, no se analizó todavía. No creo que tengan interés los clientes. Y tampoco que se sumen muchos bancos", vaticinaron en otra de las grandes entidades del sistema financiero argentino.

Además, todavía queda a definir con la AFIP un tema impositivo, que no era menor por el traslado de toda esa carga impositiva.

Por lo pronto, los Cedip correrán sobre la infraestructura del cheque electrónico, dentro de la red de clearing que maneja Coelsa, la cámara compensadora que hoy procesa las transferencias entre billeteras.

LA INFLACIÓN EN EEUU ELEVA LA VOLATILIDAD

## Tasas de la Fed: Caputo empieza a sentir rigor del contexto global

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Afectados por el escenario internacional, los bonos argentinos están transitando un incipiente proceso correctivo en los últimos días. Todos los tramos de la curva retroceden y se alejan levemente de sus máximos. Los bonos a 2029 y 2030 bajaron ayer 3,8% y 3% respectivamente.

Los Globales a 2035 y 2038 retrocedieron 4,3% y 3,8% en los últimos 3 días, mientras que los bonos de mayor plazo que vencen en 2041 y 2046 bajaron ayer y acumulan una merma de 4,8% y 4,1% respectivamente desde sus picos recientes. Los bonos locales importan la volatilidad que se está evidenciando en el mercado de deuda global.

En concreto, los últimos datos macroeconómicos postergan el inicio de baja de tasas de la Fed. Esto provoca un rally en las tasas de los bonos del Tesoro de EE.UU. y la deuda argentina sufre el contexto de mayor volatilidad global. El PBI de EE.UU. aumentó a una tasa anualizada del 1,6%, y estuvo por debajo de las previsiones de 2,5% que tenían en mente los economistas.

Además, en el mismo informe se conoció el dato de inflación subyacente en el PBI y el mismo saltó por encima de lo que los inversores esperaban. La misma avanzó al 3,7%, por encima del 3,4% esperado por los inversores. Para los analistas, ambos datos configuran un contexto de estancamiento.

A esto hay que sumarle registros de inflación publicados en el último mes que también estuvieron por encima de lo que esperaban los economistas. Además, la economía trabaja con niveles de pleno empleo y el consumo dio muy por encima de lo que se esperaba.

Con estos datos, los inversores postergaron la baja de tasas una vez más, ubicando el primer recorte en diciembre de este año. A comienzo de 2024 los inversores esperaban que la Fed baje la tasa en hasta 6 veces, comenzando en marzo. Luego se postergaron el inicio de baja de tasas, y finalmente ahora se espera que el primer movimiento sea en diciembre, dejando una sola baja para todo el año.

### VIENTO DE FRENTE

En este contexto, se consolida la idea del "higher for longer" de la Fed, por lo que el merca-

do consolida la idea de que la Fed mantendrá las tasas altas por más tiempo. El hecho de que las tasas se mantengan altas por más tiempo podría representar un viento de frente para los bonos argentinos.

Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS, detalla que en lo que va del año, el mercado se fue acomodando a que la economía de EE.UU. se mantenga robusta y que los componentes más subyacentes de la inflación aún están lejos de correr al ritmo objetivo de la Fed. "Por ello, el mercado pasó de esperar casi 6 recortes de tasas este año a pricear menos de 2 desde hace algunas semanas. En tanto, las tasas largas subieron con fuerza en el último mes móvil", afirmó. En ese sentido, y pensando en el impacto sobre Argentina, Franco explica que en

●●  
"Las probabilidades de recorte de tasas bajaron de arriba del 80% a casi el 20%", dijo Maximiliano Bagilet.

●●  
"En un entorno de tasas más altas, la deuda de mercados emergentes se ve presionada", advirtió Juan Manuel Franco.

un entorno de tasas altas, la deuda emergente se ve presionada, aunque en el caso nuestro, los factores domésticos pesan mucho. "Creemos que, si bien el mercado externo, de ponerse volátil, implicaría algo de viento en contra, si se atienden a fondo los desequilibrios macro argentinos y se corrigen, aún podría haber valor para los inversores en deuda soberana en dólares de Argentina", dijo.

Maximiliano Bagilet, Team líder de TSA Bursátil, remarcó que a nivel local, los inversores en bonos argentinos siguen de cerca del ritmo inflacionario en EE.UU. "De estancarse la inflación en EE.UU. en estos niveles vemos un riesgo real de aumento de tasas. Las probabilidades de recorte de tasas bajaron de arriba del 80% a casi el 20%. De cualquier manera, con un escenario de economía más cabente y de pleno empleo ya descartamos los dos recortes que se proyectaban a principio del año. Esto se empieza a descontar de manera selectiva en emergentes así como también en algunos activos locales", dijo Bagilet.







## Negocios

### Lanzan las Oreo para celíacos

Mondelez presentó la versión sin gluten de sus galletitas. Es el tercer mercado a nivel global en el que la firma introdujo este producto, que implicó un trabajo de tres años para adaptar la fórmula.



EL GRUPO INVERTIRÁ US\$ 400 MILLONES EN EL PAÍS ENTRE 2025 Y 2030

# Stellantis confirma el Peugeot 2008 en El Palomar y haría una pick-up en Córdoba



Stellantis ya invirtió los u\$s 270 millones de la radicación del Peugeot 2008 en la planta de El Palomar; el modelo se lanzará en el tercer trimestre

El nuevo modelo se lanzará en el segundo semestre. Requirió u\$s 270 millones, adicionales al nuevo programa de desembolsos, que incluirá la asignación de más productos a la filial

— Juan Manuel Compte  
— jcompte@cronista.com

Stellantis confirmó la incorporación de un nuevo vehículo a la línea de montaje de su planta de El Palomar: el Peugeot 2008, SUV en cuya radicación invirtió u\$s 270 millones y lanzará en el próximo semestre.

Además, ratificó un plan de desembolsos en la Argentina de u\$s 400 millones, a ejecutar de 2025 a 2030. Aunque no reveló aún cuáles serán, Emanuele Cappellano, presidente de Stellantis América del Sur, anticipó

que parte de los fondos se destinarán a la producción de nuevos modelos. No descartó una pick-up para la planta de Ferreyra, Córdoba, la otra fábrica de vehículos del grupo en el país.

"Sabemos que la Argentina está pasando, claramente, por una fase de transformación, de volatilidad. Pero tenemos el coraje de invertir porque pensamos mucho en el futuro del país. Es un gran paso para nosotros", declaró el ejecutivo, sobre la inversión en el 2008. "Para Stellantis, la Argentina es, históricamente, un mercado muy

**Los u\$s 400 millones a invertir entre 2025 y 2030 serán para nuevos productos, plataformas y tecnologías**

**¿Habrá una pick-up en Córdoba? "Con certeza, es un segmento en el que Stellantis quiere estar vivo y con liderazgo"**

fuerte. Claramente, existen fluctuaciones. Pero, fundamentalmente, creemos en su potencial -continuó-. Muchas veces, el país demostró capacidad para tomar los ciclos con fuerza. Es fácil invertir cuando todo está bien. Nosotros estamos mirando el potencial: puede volver a ser un mercado de 700.000 o 1 millón de unidades, como se pensó alguna vez".

Las inversiones de u\$s 400 millones entre 2025 y 2030 en la Argentina serán para nuevos productos, nuevas plataformas y nuevas tecnologías, indicó. ¿Los planes incluyen la producción de una pick-up en Córdoba?, se le preguntó. "Sabemos que la Argentina es un mercado muy importante de pick-ups. Con certeza, es un segmento en el que Stellantis quiere mantenerse vivo y con liderazgo", respondió, sonriente. El grupo está en esta

categoría con la Dodge RAM (fabricada en México), Fiat Toro (Brasil), la reciente Dodge Rampage (también brasileña) y la Peugeot Landtrek (Uruguay).

Stellantis es el mayor vendedor de vehículos de la Argentina, con una participación de mercado del 28,1% el año pasado y del 23,8% en el primer trimestre de 2024, según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara). Produce a los dos autos más vendidos del país: el Fiat Cronos (en Ferreyra) y el Peugeot 208 (El Palomar). En la ex planta de PSA también hace los utilitarios Partner (Peugeot) y Berlingo (Citroën). Este año, sumó el 2008, cuya producción local ya era un secreto a voces.

Sobre el nuevo producto, Cappellano se limitó a decir que se lanzará en el tercer trimestre. La inversión ya se hizo, afirmó, y evitó precisiones sobre volúmenes de producción. "Se podrá abastecer al mercado local y a la exportación", apuntó.

"Para un proyecto en la Argentina, la exportación es lo que hace sustentable la producción", agregó Martín Zuppi, director general de Stellantis Argentina. Zuppi, hoy, planifica una producción entre 150.000 y 160.000 unidades entre las dos plantas, "no muy distinta a la del año pasado", dijo. Ese volumen incluye al 2008. Con un mercado local que, este año, será más bajo -se esperan 350.000 a 400.000 patentamientos, contra casi 450.000 de 2023-, crecerá el mix de exportación. "Tenemos la buena noticia de que Brasil está creciendo", indicó Zuppi.

Los ejecutivos mantuvieron discreción acerca de los u\$s 400 millones a invertir en el resto de la década. El comunicado oficial menciona "la adquisición de nuevas empresas". Huella, precisamente, que la filial siguió en el último año, con el ingreso a la minera McEwen Copper (invertió cerca de u\$s 300 millones), la compra de la filial argentina de Norauto y una inversión de u\$s 100 millones en la generadora de energía renovable 360Energy.





Los gobernadores Sáenz (Salta), Jalil (Catamarca) y Sadir (Jujuy), junto al gerente general del Banco Macro, Gustavo Manriquez, durante el evento

ENCUENTRO ORGANIZADO POR EL BANCO MACRO EN CATAMARCA

# La minería busca destrabar inversiones por más de u\$s 25.000 millones

Los principales referentes de la industria coincidieron en los tres puntos más importantes a resolver para que el sector despegue y se transforme en verdadera política de Estado

ENVIADA ESPECIAL



**Florencia Lendoiro**  
flendoiro@cronista.com  
Catamarca

Estabilidad macroeconómica, incentivos a las grandes inversiones y el timing adecuado para aprovechar la oportunidad que tiene la Argentina en materia minera; fueron los grandes desafíos y necesidades que planteó la verdadera plana mayor del sector minero de la Argentina, reunido en la tercera

conferencia anual "Pensar la minería en Grande", organizada por el Banco Macro en Catamarca.

El evento concentró a los principales protagonistas de la minería argentina. Comenzando por el anfitrión, Banco Macro, con su presidente, Jorge Brito, a la cabeza. La entidad con mayor foco en este sector del país junto a los gobernadores de las tres provincias más importantes en litio y con potencial en cobre (Catamarca, Jujuy y Salta) con los CEO de los principales proyectos mineros del país; a los proveedores destacados en la cadena productiva con representantes de la TSX (Toronto Stock Exchange) -donde se alistan 14 empresas locales-, a ex altos funcionarios nacionales y a los número uno de las cámaras del sector, entre otros.

Los temas clave giraron principalmente en torno a la infraestructura imprescindible para crecer, a

**Los temas clave fueron la infraestructura, la suerte del RIGI en el Congreso y el giro de divisas a casas matrices**

la suerte que tendrá el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) en el Congreso y a la posibilidad de girar divisas a las casas matrices, tres de los mayores requerimientos en el sector.

El CEO del Banco Macro, Gustavo Manriquez, destacó la importancia de la minería para la entidad en cuanto a que "es un motor para el crecimiento del país serio a largo plazo que queremos todos, y que incluye a la minería como política de Estado". Una idea que antes del evento había reafirmado Brito, en un encuentro con los participantes,

cuando ratificó el compromiso del banco con el Noroeste y la minería "como un sector con muchísimo potencial para el crecimiento y la generación de dólares para la Argentina".

Sucede que el sector minero es muy relevante en la región NOA, donde también el Banco Macro tiene mucho peso, lo que le permite llegar con cercanía a los proyectos más relevantes.

Manriquez le preguntó a cada gobernador qué hay que hacer para no desaprovechar la demanda mundial de minerales, sobre todo, los críticos vinculados a la electromovilidad y las energías renovables.

El primero en recoger el guante fue Raúl Jalil: "Es importante que los actores privados estén presentes para potenciar iniciativas como la mesa del litio que formó mi provincia con Jujuy y Salta, y está teniendo efecto multiplicador. Tenemos un fideicomiso con las regalías minera que está permitiendo terminar un tramo fundamental de la ruta 43".

El salteño Gustavo Sáenz coincidió en que "deben trabajar juntos, las provincias y los privados" y recordó que está por tratarse el RIGI, que "en Europa nos planteaban que es muy importante, tanto como la

seguridad jurídica; hay que equilibrar lo institucional con lo económico para que lleguen las inversiones", analizó.

Advertió que no hay rutas en condiciones y aun "soñamos", dijo, "con la salida al Océano Pacífico, que es fundamental; infraestructura necesaria para sacar nuestros productos al mundo, porque hoy los tenemos que llevar a Rosario o Buenos Aires y se encarece mucho".

Jalil lo apoyó con la importancia del corredor bioceánico, que insistió, es fundamental para provincias como Catamarca donde están invirtiendo empresas chinas e indias, donde está la mayor demanda

Carlos Sadir, de Jujuy, admitió que, en infraestructura, su provincia tuvo muchos avances que mejoraron las comunicaciones con los grandes proyectos mineros. Pero todavía se necesita inversión y financiamiento para seguir avanzando.

Jalil señaló que hoy es fundamental que se apruebe el RIGI. "Muchas inversiones mineras están especulando con que se apruebe para avanzar". Agregó que junto con ese, otros pedidos de las empresas tienen relación con la seguridad jurídica y la posibilidad de girar divisas.



# Financial Times



## Advertencia de la OTAN a China

Beijing debe dejar de apoyar la guerra de Rusia en Ucrania si quiere mantener buenas relaciones con Occidente, declaró el jueves el secretario general de la alianza militar, Jens Stoltenberg.

EL GASTO EN DEFENSA AUMENTÓ 7%

# Finanzas en guerra: tres consejos para invertir a medida que crecen los conflictos

La emisión de deuda seguirá creciendo si aumentan las amenazas de guerra y, probablemente, continuará presionando al alza las tasas de interés

— Gillian Tett

¿Cómo surgió la palabra 'capitalismo'? Si se lo preguntamos hoy a la mayoría de los inversores, es posible que mencionen los mercados, el comercio y a Adam Smith, o a Karl Marx. Pero según Michael Sonenscher, historiador británico, el término surgió en la Europa del Siglo XVIII en relación con las finanzas de guerra.

"El 'Capitalismo' comenzó siendo una palabra francesa (*capitalisme*), pero se utilizó inicialmente para referirse a varios problemas principalmente británicos", señala Sonenscher. "El más destacado era el sistema [del Siglo XVIII] de financiación de la guerra. En francés, a quien prestaba dinero a una rama del gobierno real francés se le llamaba capitalista (*capitaliste*)".

Por un lado, no es más que un divertido capricho de la historia. Pero también debería suscitar una seria reflexión hoy en día. En las décadas posteriores a la guerra fría, los 'dividendos de la paz' eran tales que los financieros modernos —y los votantes— rara vez se planteaban la cuestión de cómo se pagan las guerras. Sin embargo, esta semana, el Instituto Internacional de Estocolmo para la Investigación de la Paz informó de que el aumento de los conflictos geopolíticos provocó un incremento del 7%, ajustado por inflación, respecto al gasto en defensa el año pasado, y alcanzó la cifra récord de u\$s 2,4 billones, o el 2,3% de la producción económica mundial.

Esto refleja en parte el impacto de la invasión rusa de Ucrania. No sólo ha aumentado el gasto estadounidense, europeo y ucraniano, sino que los desembolsos militares rusos han superado el 6% del PBI.

De hecho, el año pasado por primera vez el gasto aumentó en las cinco regiones geopolíticas analizadas por Sipri. "Los Estados dan prioridad a la fuerza militar, pero corren el riesgo de entrar en una espiral de acción-reacción en un panorama geopolítico y de seguridad cada vez más volátil", afirma Nan Tian, investigador del Sipri.

Rishi Sunak, primer ministro del Reino Unido, puso esta semana a la industria de defensa británica en 'pie de guerra', con un gasto previsto del 2,5% del PBI para 2030, y la OTAN anunció recientemente un plan de gasto de u\$s 100.000 millones. Además, el Congreso estadounidense acaba de aprobar un plan de ayuda militar de u\$s 95.000 millones para Ucrania, Taiwán e Israel. La espiral "acción-reacción" está en marcha.

Afortunadamente, este ritmo de aumento sigue siendo menor que en varios momentos del Siglo XX, y parte de una base baja. Hace sesenta años, antes de que aparecieran los dividendos de la paz, Estados Unidos y el Reino Unido gastaban respectivamente el 8% y el 6% del PBI en el ejército. Pero dado que la mayoría de los inversores modernos construyeron sus carreras cuando el 'capitalismo' se definía en términos pacíficos, hay al menos tres puntos que deberían tener en cuenta.

En primer lugar, la historia demuestra que los gobiernos casi nunca dicen a los votantes el verdadero costo de la guerra, o cómo piensan pagarla. Existen excepciones. En 1940, por ejemplo, John Maynard Keynes publicó un lúcido panfleto titulado *Cómo pagar la guerra*. Y el año pasado Dinamarca canceló un feriado nacional para crear ingresos adicionales para los



EE.UU. aprobó un paquete de ayuda de u\$s 95.000 millones para Ucrania. FRANCISCO MAROTTA

## Los gobiernos rara vez le dicen a los votantes el verdadero costo de las aventuras militares o cómo piensan pagarlas

gastos de defensa. En EE.UU., se supone que los asesores políticos examinan los proyectos de gasto del Congreso. Pero la transparencia es escasa. Como señala Sonenscher, la razón clave por la que los reyes europeos del Siglo XVIII emitían deuda para pagar aventuras militares era eludir el escrutinio de las asambleas legislativas.

Y aunque el reciente furor en torno al proyecto de ley sobre Ucrania en el Congreso crea un barniz de supervisión democrática, "el acceso público a la información presupuestaria sobre... el [gasto militar] posterior al 11-S es imperfecto e incompleto", según un informe crítico del Instituto Watson de la Universidad Brown.

La segunda lección es que, incluso si los costos terminan amortizándose mediante aumentos de impuestos, inflación o depredación, suele producirse

un aumento de la deuda. El Instituto Watson calcula que en EE.UU. se han desembolsado u\$s 8000 millones en gastos militares desde 2001, "pagados casi en su totalidad mediante préstamos". En ausencia de un reembolso anticipado mediante subas masivas de impuestos, un crecimiento milagroso y/o el default, "los pagos de intereses podrían ascender a más de u\$s 6,5 billones en 2050".

Es difícil creer que las cosas vayan a ser diferentes en Europa. Si, Sunak afirmó esta semana que su discutido aumento del gasto militar estaría "totalmente financiado", a través de recortes en el gasto de los departamentos. Pero eso suena a pensamiento mágico.

En tercer lugar, el impacto de la guerra no sólo fomenta una fuerte intervención económica estatal, sino también la innovación financiera y tecnológica. En 1694, por ejemplo, el gobierno británico adoptó la idea de la banca central para financiar la guerra. En la década de 1940, el lanzamiento de los 'bonos de guerra' estadounidenses contribuyó a la creación de un mercado minorista de bonos del Tesoro. La Segunda

Guerra Mundial también llevó a los gobiernos británico y estadounidense a desarrollar políticas de represión financiera. Hoy en día, se están haciendo experimentos para titular los ingresos de los activos rusos incautados para Ucrania.

Mientras tanto, EE.UU. está tercerizando en inversores de capital riesgo la innovación en tecnología militar. Y me cuentan que los gestores de activos están probando técnicas de personalización digital que les permitirán excluir rápidamente de las carteras a países o regiones hostiles, mientras los gobiernos encuentran nuevas formas de rastrear los flujos de activos y los activos infractores.

¿Continuará esta innovación? Probablemente. Pero lo que ya está claro es que, sin enormes subas de impuestos, la emisión de deuda seguirá creciendo si aumentan las amenazas de guerra. Podría ser un "seguro" geopolítico defendible para los Estados que temen un ataque. Pero es casi seguro que presionará al alza las tasas de interés. Los 'capitalistas' modernos —también conocidos como tenedores de bonos— deberían tomar nota.



ADVERTENCIA DEL BANCO MUNDIAL

# Los precios de las materias primas podrían mantener alta la inflación

El organismo advirtió que es poco probable que continúen las caídas de las materias primas, lo que haría que la inflación mundial se mantenga alta, complicando un eventual recorte de tasas

— Susannah Savage

Según el Banco Mundial, es improbable que los precios de la energía y otras materias primas sigan siendo una fuerza deflacionista importante en los próximos años, lo que dificultaría los esfuerzos de los bancos centrales por recortar las tasas de interés.

El prestamista multilateral señaló en un informe publicado ayer que la fuerte caída de los precios de las materias primas en los dos últimos años se ha detenido, ya que las tensiones geopolíticas restringen los suministros y la demanda de metales industriales y los que se usan en la transición energética sigue creciendo.

Los precios mundiales de las materias primas se desplomaron un 40% entre mediados de 2022 y mediados de 2023, con el petróleo, el gas y el trigo entre los que más cayeron. Esto contribuyó a reducir la inflación mundial en unos dos puntos porcentuales durante ese período, según el banco.

Pero en el último año los precios se han estabilizado, según el índice del Banco Mundial, poniendo fin a esta presión deflacionista.

"La inflación mundial sigue invicta", declaró Indermit Gill, economista jefe y vicepresidente primero del Grupo del Banco Mundial. "Una fuerza clave para la desinflación, la caída de los precios de las materias primas, ha chocado contra un muro básicamente. Esto significa que las tasas de interés podrían seguir siendo más altas de lo previsto este año y el próximo".

"El mundo se encuentra en un momento vulnerable: una gran crisis energética podría socavar gran parte de los pro-

gresos realizados en la reducción de la inflación durante los dos últimos años", añadió.

El banco prevé que los precios de las materias primas caigan hasta un 3% en 2024 y 4% en 2025. Esto seguiría dejando los precios 38% por encima del promedio entre 2015 y el inicio de la pandemia en 2020.

Según el informe, esta ralentización de la caída de los precios contribuirá poco a contener la inflación, que todavía se encuentra por encima de los objetivos, y crea un problema para los bancos centrales que quieran bajar las tasas de interés.

"El gran tema" era que los precios de las materias primas se mantenían altos mientras el crecimiento mundial se ralentizaba, declaró Ayhan Kose, economista jefe adjunto del Grupo del Banco Mundial, al *Financial Times*.

Esta divergencia marcaba el inicio de "una nueva era", añadió Kose, señalando que la última vez que esto ocurrió fue tras la crisis financiera mundial de 2008.

Mientras que la mayoría de las materias primas seguirán bajando de precio, pero a un ritmo más lento, según las previsiones del banco, el cobre subirá a medida que la transición energética estimule la demanda de este metal, que es clave para la producción de vehículos eléctricos y la modernización de la red eléctrica.

El crecimiento de los dígitos de la inversión mundial en energía "ejerce una presión adicional sobre la demanda, manteniendo los precios más altos", afirmó Kose. La demanda en China también ha sido más robusta de lo esperado, añadió.

El informe también prevé que las tensiones en Medio

Oriente harán subir el precio del oro -considerado un refugio en tiempos de conflicto- y del petróleo. El banco espera que el precio del crudo Brent alcance un promedio de u\$s 84 por barril este año, ligeramente superior al promedio del año pasado, y de u\$s 79 en 2025.

Sin embargo, el informe añade que los precios de las materias primas podrían ser aún más altos si recrudece el conflicto en Medio Oriente. "Esas tensiones conllevan una cierta prima, especialmente en el contexto del precio del petróleo, y también movimientos de pre-

cios más frecuentes", dijo Kose.

El banco prevé que, si el conflicto se intensifica en el peor de los casos, los precios del petróleo podrían superar los u\$s 100 por barril este año. Una suba tan brusca elevaría la inflación global en casi un punto porcentual.



El petróleo podría subir a u\$s 100 el barril si recrudece el conflicto en Medio Oriente. SHUTTERSTOCK

## AUTOPISTAS DE BUENOS AIRES S.A. - AUBASA

DOMICILIO LEGAL: CALLE 46, Nro 561 - PISO 9º - LA PLATA - PROV. DE BUENOS AIRES  
DOMICILIO COMERCIAL: RECONQUISTA 575 - PISO 5º - CABA

### Licitación Privada N°1/2024

Llácese a Licitación Privada N°1/2024 "Provisión de mezcla asfáltica elaborada en caliente de aplicación en frío y emulsión bituminosa para Aubasa".

**Presupuesto:** \$91.000.000 (Pesos noventa y un millones) más IVA.

**Consulta de Pliegos:** Los pliegos podrán ser consultados en forma gratuita en el sitio web de AUBASA [www.aubasa.com.ar](http://www.aubasa.com.ar); el de Bases y Condiciones Generales en la sección legales y el de Condiciones Particulares y Especificaciones Técnicas previa registración del interesado en el sitio web sección compras, al momento de presentación de la oferta deberán incorporar en la misma una copia impresa debidamente suscripta.

**Valor del Pliego:** Sin Cargo.

**Garantía de oferta exigida:** 1%.

**Recepción de Ofertas:** Las ofertas deberán ser presentadas en sobre cerrado, en la sede comercial de AUBASA, Reconquista 575, Piso 5º - CABA - Tel/Fax: 3221-7800 a partir de este anuncio y hasta una hora antes del acto de apertura. Vencido este plazo no se recibirán más propuestas.

**Acto de Apertura:** El 07/05/2024 a las 12:00 hs. en la sede comercial de AUBASA, Reconquista 575 - Piso 5º - CABA.







HOY

MIN

16°

MÁX

20°

MAÑANA



MIN

14°

MÁX

20°

DOMINGO



MIN

9°

MÁX

20°

**B Lado B**

# La inteligencia artificial puede ahorrar a las empresas 31 días de trabajo



Tanto para los ejecutivos como para los empleados la principal causa de merma de productividad es que hay demasiado trabajo inútil

Con la incorporación de esta herramienta tecnológica, las firmas tienen el desafío de transformar la forma de trabajar

— Juliana Monferrán  
— jmonferran@cronista.com

**S**i bien la inteligencia artificial generativa trajo mucha incertidumbre al mercado laboral, bien utilizada puede traer muchas respuestas. Sin embargo, la nueva herramienta tecnológica sigue siendo uno de los principales desafíos para las empresas que son un actor importante a la hora de lograr que sus empleados no queden afuera de la nueva era del mundo laboral.

Una de las soluciones que sin dudas las compañías están explorando es el aumento de la productividad, una variable que está entre los indicadores más

mirados por las firmas de todo el mundo, sin importar tamaño, ni sector y que las firmas ven como principal motor de transformación para este año.

Así, según el estudio anual de Mercer, Global Trend Talent, que en su edición 2024 se hizo con la participación de 12.200 líderes de empresas, responsables de RR.HH., empleados e inversionistas de 17 países, 2 de cada 5 compañías esperan que la IA aumente de productividad un 30%, con el 80% de sus empleados afectados por la nueva herramienta tecnológica.

Esto se traduce en un dato que será muy valorado por los empleados: gracias a la mejora en la productividad las empre-

●●●  
**El 75% de las compañías a nivel mundial dice que la mayor parte de su plantilla no puede adaptarse al nuevo mundo laboral, 14 puntos porcentuales más que en 2020**

sas se pueden ahorrar 34 días de trabajo por año.

“El dato es alentador. Sin embargo, es un gran desafío para las organizaciones que tienen que repensar los modelos y la organización del trabajo”, señaló Ivana Thornton, directora de Career de Mercer para Argentina, Uruguay y Paraguay, quien además, señaló que esta transformación está llevando a analizar si se mide la productividad de manera correcta.

Según la experta, con la pandemia las empresas supieron flexibilizar el desde dónde se trabaja, pero aún tiene que trabajar el cuándo, cómo y quién realiza el trabajo. “De esta forma esos 34 días que podemos ganar se pueden usar en beneficio de una agenda más humana”, sumó la ejecutiva que contó que hay empresas que preguntan a sus empleados qué significa para ellos la flexibilidad para armar su nuevo modelo.

Por otro lado, uno de cada 3 empleados cree que sus organi-

zaciones los ‘reciclará’ si su trabajo cambia debido a la IA. Sin embargo, 75% de las compañías -14 puntos porcentuales más que en 2020- dice que la mayor parte de su plantilla no puede adaptarse al nuevo mundo laboral.

“Con la pandemia, muchas empresas salieron a ‘comprar’ talento para acelerar la digitalización. Así reconvirtieron, por ejemplo, sus áreas de IT y Comerciales. Y esto, en ese entonces, les funcionó. Sin embargo, hoy, más allá de un tema de costos, ven que la transformación debe ser interna”, explicó Thornton. “Somos muy buenos incorporando tecnología, pero no tanto haciendo que la gente la adopte”, señaló la ejecutiva.

En números, 67% de las organizaciones a nivel mundial incorpora tecnología sin transformar la forma de trabajar.

## QUÉ HAY QUE CAMBIAR

Para lograr la mejora de la productividad una pregunta que se están haciendo desde las empresas es si realmente están abordando los problemas que los empleados creen que provocan la falta de productividad.

En la principal causa de merma de productividad tanto ejecutivos y empleados coinciden en que hay demasiado trabajo inútil. En tanto, en segundo lugar ambos grupos aseguran que hay poco tiempo para pensar. Al podio se suma una tercer causa: una estructura organizacional ineficaz.

Por otro lado, para impulsar la productividad se debe trabajar en tres áreas: confianzas como un indicador fuerte entre colaboradores, construir resiliencia y fomentar una cultura digital. “Con la pandemia, los empleados encontraron en sus empresas a alguien que los cuidaba. Sin embargo, esa confianza se fue perdiendo en estos años”, explicó la líder de Mercer.

Hoy las organizaciones tienen que trabajar en la confianza en tres aspectos: la benevolencia; confiar en que la empresa va a hacer lo mejor por mí; competencia, la empresa sabe lo que hace y la integridad, confío en que me decís la verdad.

“Hoy la gente busca el trabajo para la vida que quiere, no al revés”, concluyó Thornton.